全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Elliott Wave Simplified

华尔街操盘手手册

◆ 不懂技术分析，就不要碰股票。

——华尔街操盘手

[美] 克利夫·卓克 CLIF DROKE

股市波浪派手册



中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华尔街操盘手手册

Elliott Wave Simplified

F830.91
ZK

股市波浪派手册

[美] 克利夫·卓克
CLIF DROKE





中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据
股市波浪派手册/(美)卓克著;徐天鹏译.
—北京：中国青年出版社，2007.6
（华尔街操盘手手册）
ISBN 978-7-5006-7523-5
Ⅰ.股… Ⅱ.①卓… ②徐… Ⅲ.股票—证券投资—手册
Ⅳ.F830.91-62
中国版本图书馆CIP 数据核字(2007)第 074234 号

Elliott Wave Simplified
Chinese translation Copyright ©2007 by China Youth Press
Copyright©2000 by Clif Droke
Charts provided by© Bigcharts.com
The Work is Published by arrangement With Marketplace Books
All Rights Reserved.

股市波浪派手册

作　　者：〔美〕克利夫·卓克
译　　者：徐天鹏
责任编辑：周习华
美术编辑：王晋荣
美术总监：夏　蕊
责任监制：于　今
出　　版：中国青年出版社
发　　行：中国青年出版社北京中青文图书有限公司
电　　话：010-65516875／65516873
网　　址：www.antguy.com　www.cyb.com.cn
制　　作：中青文制作中心
印　　刷：北京凌奇印刷有限责任公司
版　　次：2007 年 6 月第 1 版
印　　次：2007 年 6 月第 1 次印刷
开　　本：720×1092　1／16
字　　数：90 千字
印　　张：9.5
京权图字：01-2007-2526
书　　号：ISBN 978-7-5006-7523-5
定　　价：39.00 元

中青版图书，版权所有，盗版必究

我社将与版权执法机关配合大力打击盗印、盗版活动，敬请广大读者协助举报，经查实将给予举报者重奖。
举报电话：
北京市版权局版权执法处
010-84251190
中国青年出版社
010-65516875
010-65516873

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任何成功的股票投机原理都建立在同一个假设之上，即人们会继续犯他们在过去已经犯过的错误。

——《股票操盘手回忆录》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Technical Analysis Simplified 股市技术派手册

Elliott Wave Simplified 股市波浪派手册

Moving Averages Simplified 股市持仓成本派手册

GANN Simplified 股市江恩派手册

- 在风云变幻的股海，知识才是硬道理
- 技术分析更是每个股民拨云见日，获取收益，降低风险的有力保障
- 中青社特引进推出“华尔街操盘手手册”丛书
- 不懂得股票技术分析，就不要炒股。这绝不是危言耸听，而是华尔街大师级操盘手的切身感言
- 学习股市分析大师是如何买卖股票的

《华尔街操盘手手册——股市技术派手册》

作者:[美]克利夫·卓克

本书几乎涵盖了股票技术分析领域里最经典的以及最新的方法，其中包括有：道氏理论、成交量、趋势线、图表形态、形态识别、支撑压力、反转等理论概念的详解。

对于初入股海的人而言，此书将帮助你迅速学会技术分析领域全面的知识体系，作文以时日的练习和体会，为自己带来高收益只是时间的问题。而对于股市老手来说，重读经典更会有切身而深刻的感悟。

《华尔街操盘手手册——股市波浪派手册》

作者:[美] 克利夫·卓克

不管证券市场怎样涨跌起伏，总有一只看不见的手规划着市场的发展。市场发展的轨迹就是在按波浪理论画图，艾略特波浪理论在本质上反映了股市的规律，它把市场中的一切行为和动机都囊括其中。

本书清晰易懂，对于任何一个想在股市实现人生梦想、创建丰功伟业的人，都是一本不可多得的宝书。

《华尔街操盘手手册——股市持仓成本派手册》

作者:[美] 克利夫·卓克

这是一本难得的专门讨论移动平均线的书籍，假如您是一位喜爱打短线的投机者，那么您需要这样一本书，因为本书为您提供了短线进出的最佳买卖点。

假如您是一位稳健型的喜爱买中长线的投资者，那么您也需要这本书，因为它为您提供了从1000只股票中精准筛选出罕见的仅一两只合格的大牛股的方法，让您一朝拥有，悠悠然而获得高利润。

《华尔街操盘手手册——股市江恩派手册》

作者:[美]克利夫·卓克

一代股市传奇人物——江恩，一直是人们竞相研究学习的对象。江恩对技术分析和交易领域的贡献是如此的震撼，以至于股市中没有人敢忽视他的论断、他的著作以及他的操盘分析技术。恰恰是这本实践手册，一定能帮助新老交易商去发现使用江恩方法实现成功投资的途径。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

序言 9

第1章
艾略特波浪理论基础 11

第2章
艾略特波浪理论的基本特征 19

第3章
调整 35

第4章
艾略特波浪理论的缺陷 45

第5章
艾略特波浪与技术分析 51

第6章
扇形原则 61

第7章
运行通道 67

第8章
交替原则 75

第9章
艾略特波浪与成交量分析 81

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章 艾略特波浪与相对理论 89

第11章 过滤浪 95

第12章 结论 103

第13章 专业词汇表 107

附录 1 艾略特波浪与图表模式分析 137

附录 2 波浪绘图 141

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序 言

近年来关于艾略特波浪理论的著作多如牛毛，但大多只涉及理论皮毛，或仅仅表明该理论是如何用来预测市场趋势的。而且无一例外的是，这些著作都以一种生硬、机械的方式描述艾略特波浪理论，人为规定一些不可违反的规则。大多数作者所做的就是接受艾略特的原始著作理论——其中大部分是假设，并试图从中发现真正的规律。他们只是在咀嚼艾略特本人在二十世纪三、四十年代所写的技术分析理论，而没有在这些基本原则上进一步提炼或者深入。

这个奇妙的市场分析理论在60多年后居然仍停留在原来的状态，几乎毫无进展，这真的有点可悲。其他市场分析的理论一直在不断完善，以适应当今快速变化的市场，而艾略特波浪理论却并非如此。这个理论的意义和应用如此神奇、独特，以至于很少有人觉得有必要对其补充。

从其发明之日起，艾略特波浪理论的可靠性就得到了历史的考证。但也并非没有任何缺陷。正是由于它的缺陷，才有必要撰写此书。我们不想像其他书那样只是解释这个理论，也不是要声称有什么新发现。我们的目的是让读者以一种更实用的方式使用艾略特波浪理论，而不必依赖自身有缺陷的原著的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理论。只有认真研究和真实的市场考验才能做到这一点，别无他法。简言之，我们旨在通过此书帮助交易者避免许多艾略特波浪理论的实践者所碰到的问题。

在下面的章节中，我们将介绍一些交易方法，这些方法结合了艾略特波浪理论和其他技术分析方法，通过组合作用产生了最优化的结果。艾略特波浪理论的发展所缺乏的正是这种动态均衡思想，如果这种均衡思想得以恰当运用，势必会将该理论推进到一个更高的水平，使其经久不衰。

本书归根结底要做的就是去掉那些限制艾略特波浪理论实用性的不必要的繁杂和难以理解的规则，返璞归真。简言之，就是呈现简洁明了的艾略特波浪理论。

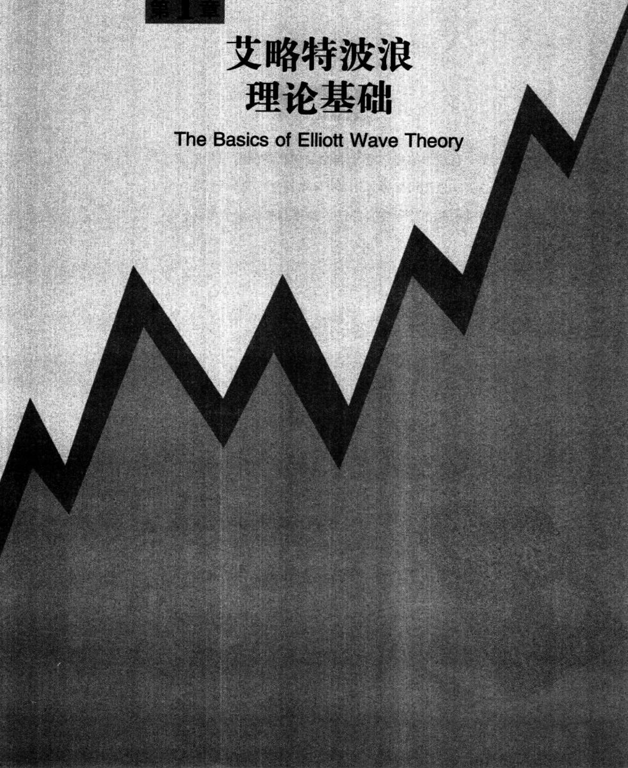
我们希望读者阅读完毕，能够对艾略特波浪理论有一个全新的理解，并学会运用到自己的投资策略中，并从中获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章

艾略特波浪理论基础

The Basics of Elliott Wave Theory



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精彩导读

有意思的是，这个理论最初就是侧重于用股市总体趋势来预测经济整体形势，其本意并不是预测股价，但其后续的著作几乎完全关注的是预测股价这个用途。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

究竟什么是艾略特波浪理论？实质上，它是一种价格运动理论，说明自由市场中某只股票或商品（我们将在后面统称为“证券”）的价格将以预定的波浪式和半周期形式上涨下跌。简单地说，艾略特波浪理论认为交易量旺盛的证券的价格呈现波浪式运动，通常包含三次上升和两次下跌，依次交替。

✱ 艾略特波浪理论是一种价格运动理论，说明自由市场中某只股票或商品的价格将以预定的波浪式和半周期形式上涨下跌。

但艾略特波浪理论不止是一种价格运动理论。它首先是人的情感和大众行为的哲学——心理学理论。和它的前身道氏理论一样，其基础是人类整体行为。罗伯特·雷亚——道氏理论的伟大解读者，在他的《道氏理论》中这样写道：

这个理论的实用基础和运用前提就在于人的本质。利润会使人不断寻求更好，重复产生好的结果的行为最终将导致衰退。在遭受了绝对恐惧的困难时期后，劳动者对所能得到的非常知足，并从减少的工资里逐渐积累财富，而资本将提供利润和快速的回报。

艾略特波浪理论的潜在基础也同样如此。

我们已经说过艾略特波浪理论继承了道氏理论，是西方第一个关于股票技术分析的全面理论。如果有人想完全理解艾略特波浪理论，就必须了解道氏理论的基础知识。虽然我们不想使读者陷入道氏理论冗长的解释和历史当中，但在更为详细地介绍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

艾略特波浪理论之前，我们认为有必要简单介绍一下道氏理论。

道氏理论得名于查尔斯·道，该人是华尔街日报的所有者之一，但实际上他并没有将其关于股市价格运动的理论命名为“道氏理论”。而是由他的朋友S·T·尼尔森命名的，该人在1902年写过《股票投机ABC》。他是第一个尝试用实用的方式解释道的方法的人。

✱ 有意思的是，这个理论最初就是侧重于用股市总体趋势来预测经济整体形势。其本意并不是预测股价。但其后续的著作几乎完全关注的是预测股价这个用途。

威廉姆·彼得·汉密尔顿，曾辅助过道，在进行评论预测时偶尔进行道氏理论的研究和解释。正是汉密尔顿第一个提炼了该理论，将其系统化、实用化。汉密尔顿在1922年出版的《股市晴雨表》中详细地解释了道氏理论。

史蒂文·阿基里斯在他的《技术分析A-Z》中写道：

有意思的是，这个理论最初就是侧重于用股市总体趋势来预测经济整体形势。其本意并不是预测股价。但其后续的著作几乎完全关注的是预测股价这个用途。

道氏理论由6个假设组成：

平均指数包容消化一切

阿基里斯写道：

一支股票的价格反映了一切为人所知的消息。当新的消息出现时，市场参与者迅速扩散这一消息，价格相应地发生调整，同样地，平均指数在其每日的波动过程中包容消化了各种已知的可预见的事情，以及各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种可能影响公司股票供给和需求关系的情况。

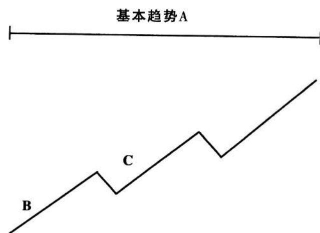
市场由三种趋势构成

阿基里斯说：

市场上任一时刻，都有三种趋势在发挥作用：基本趋势、次等趋势和小趋势。基本趋势可以是牛市，也可以是熊市。基本趋势通常持续1年或有可能数年之久。只要每一个后续价位弹升比前一个弹升达到更高的水平，而每一个次等回撤的低点（即价格从上至下的趋势反转）均比上一个回撤高，这一基本趋势就是上升趋势，这就称为牛市。相反，每次下跌，都将价格压到更低地水平，这一基本趋势则是下降趋势，并被称之为熊市。

✱ 市场上任一时刻，都有三种趋势在发挥作用：基本趋势、次等趋势和小趋势。

次等趋势是是价格在其沿着基本趋势方面演进中产生的重要回撤。正常情况下，它们持续3周时间到数月不等，但很少再长。在一般情况下，价格回撤到沿基本趋势方面推进幅度的1/3到2/3。下面的图表表明了一个基本趋势（线A）和两个次等趋势（B和C）。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小趋势是非常简短的价格波动，持续一天到三周的时间。从道氏理论的角度来看，其本身并无多大的意义，但它们合起来构成次等趋势。道氏理论认为小趋势是上述第三种趋势中唯一可被人为操纵的趋势，其所作出的一些推论经常很容易引起误导。

基本趋势有三个阶段

罗伯特·雷亚为我们总结如下：

市场平均价格有三种运动形式，所有的价格运动都在同时进行。第一位的，也是最重要的是基本趋势：长期的上升或下降运动，也即我们俗称的牛市或熊市，这一趋势持续几年的时间。第二位的，也是最有欺骗性的是次等趋势：它可以是在一个牛市中发生的中等规模的下跌或“回调”，也可以是在一个熊市中发生的中等规模的上涨或“反弹”。正常情况下，它们持续3周时间到数月不等。第三位的，通常也不太重要的，是每日的波动。

平均指数必须相互验证

道氏理论的第四个规则或许是最重要的一个规则了。因为没有“平均指数”的证实（指道琼斯工业指数和道琼斯交通指数），一种市场趋势就不可能被认为是百分之百有效。

汉密尔顿对此加以阐释：

道一向忽略并未得到其他指数验证的某种平均指数的运动。他逝世后的实际情况也表明了其指数检查方法的智慧。他的理论认为当两种平均指数的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新低比之前的低点还低时，就说明了中期是呈下跌趋势，甚至最终长期趋势也可能如此。

换言之，不论上升还是下跌，两种指数必须大致(不一定要精确)按照相同的方向运动，彼此接近，以便支持道氏理论提出的有关市场趋势的理论。

成交量跟随趋势

第五个规则不容忽略其重要性，因为它也经常被道氏理论的实践者忽视。尽管道氏理论主要以价格运动为基础，但成交量也应该被用来证实主要的趋势。

马丁·普林格在他的《技术分析》中对这个规则是这样论述的：

正常的关系应该是价格反弹时成交量增加，下降时减少。如果成交量在价格增长时萎靡，而在价格下降时增加，这就需要警惕：当下的趋势很快要发生逆转。这个原则应该仅仅用作辅助信息，因为趋势逆转的最终证据只能由各种平均指数的价格来给出。

*** 正常的关系应该是价格反弹时成交量增加，下降时减少。如果成交量在价格增长时萎靡，而在价格下降时增加，这就需要警惕：当下的趋势很快要发生逆转。**

只有当反转信号明确显示出来，才意味着一轮趋势的结束

阿基里斯写道：

一系列的高点越来越高，低点越来越低确定了上升趋势。一个上升趋势要逆转，价格必须表现出至少有一次高点走低和一次低点走低（下降趋势的逆转也同样如此）。

当工业指数和交通指数都表现出长期趋势的逆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转势头时，随后新趋势出现的可能性就最大。但是，一个趋势持续时间越长，保持不变的可能性就逐渐减小。

在他们具有重要影响的著作《艾略特波浪理论》中，称道氏理论为“波浪理论的先祖”。的确，道氏理论确定了艾略特波浪理论的基础，二者有许多相似之处。关于相似之处，其写道：

道氏理论本质上是一种波浪理论，该理论建立在海洋运动和市场趋势之间存在相似性的基础之上。正如查尔斯·道曾经所说，树桩可以随着海水潮涨潮落推到海岸的沙滩上，用来标记海浪的方向，同样地，图表可以用来表明价格如何波动。重要的道氏理论的准则是从实践经验中总结出来，既然两种平均指数是同一海洋的一部分，一个指数的涨落必须与另一个一致，才是真实的。因此，在一个确定的趋势中，当一个指数价格冲向新高或跌到新低，就被称为缺少另一个指数的“证实”。

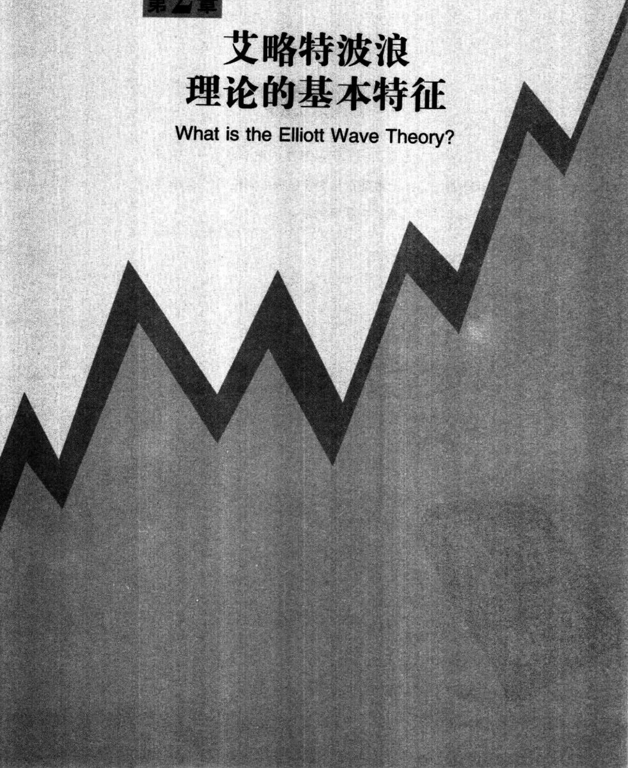
*** 道氏理论为艾略特波浪理论奠定了基础。如果没有充分理解其原则和含义，就不能完全理解或领会艾略特波浪原则。**

道氏理论为艾略特波浪理论奠定了基础。如果没有充分理解其原则和含义，就不能完全理解或领会艾略特波浪原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章 艾略特波浪理论的基本特征

What is the Elliott Wave Theory?



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精彩导读

在任何市场上都有两种基本的波浪形态——推动浪和调整浪。推动浪是指与主要趋势方向相同的浪，调整浪是指与主要趋势方向相反的浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如今，"艾略特波浪理论"这个词正被越来越多地出现在全世界交易者和投资者的词表中。该理论已经产生许多年了，在20世纪70年代，罗伯特·普莱切特和阿尔弗雷德·约翰·弗罗斯通过著作《艾略特波浪理论》将其推广。近年来这个理论被无数交易者学习，逐渐被吸收到计算机交易系统。

尽管如此，交易者对该理论的理解还是低水平的，艾略特波浪理论的实践者对其如何运用以获得最大利润没有达成一致的看法。这本书的目的就是指导读者恰当运用该理论，在任何一种市场上最大程度地获利。我们将给你展现如何避免艾略特的支持者最经常遇到的陷阱，如何避免大多数该理论的阐释者所犯的错误。

在这之前，我们必须为理解艾略特波浪打一下基础。分析者必须牢牢抓住理论的本质和其在金融市场的运用。

在正式界定艾略特波浪理论的时候，我们从罗伯特·普莱切特和阿尔弗雷德·约翰·弗罗斯的重要著作《艾略特波浪理论》做一些引用：

"艾略特波浪理论"是拉尔夫·尼尔森·艾略特的发现，他认为社会行为或大众行为的趋势和逆转表现出可以识别的模式。使用道琼斯工业指数的股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数据作为其主要的研究工具，艾略特发现股市价格不断变化的路径表现出一种有序性，这种有序性反过来反映了股价变化内在的协调性。从这一发现中，他研究出了一个市场分析的理性系统。艾略特分离出十三种在股市中重复发生的模式或“波浪”。他为这些模式命名、解释。然后，他描述了这些波浪如何相互联系，组成了更大的波浪；继而构成更大规模的波浪，如此延续。他的描述由一套经过实证分析得出的规则组成，成为解释市场行为的指南。艾略特称波浪理论具有预测价值，这一理论现在被称为“艾略特波浪理论”。

艾略特没有明确说明最重要的形式只有一种——“五波”模式，但事实上确是如此。

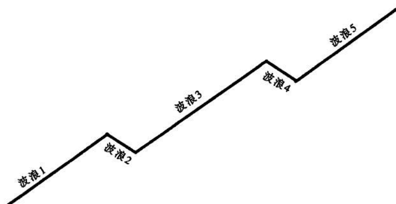
更大意义上来讲，艾略特波浪理论可以用普莱切特和阿尔弗雷德·约翰·弗罗斯的话总结如下：

市场最终表现为5种特定结构的波浪。其中三种，1、3和5，实际上构成方向性的运动。它们被两次反方向的干扰2和4分隔开来……

艾略特没有明确说明最重要的形式只有一种——“五波”模式，但事实上确是如此。任何时候，市场都可以在最大程度的趋势上被识别是五波模式中的某一点。因为五波模式是市场运动的最重要的形式，其他形式都可以被其包括进来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

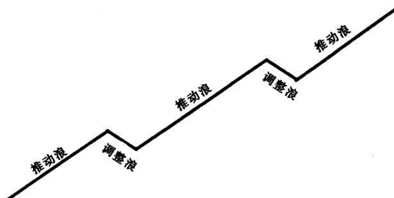
艾略特波浪模式



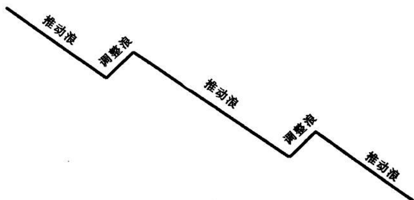
在我们开始讨论艾略特理论的细节之前，界定与其相关的几个术语很有帮助。在任何市场上都有两种基本的波浪形态——推动浪和调整浪。推动浪是指与主要趋势方向相同的浪，调整浪是指与主要趋势方向相反的浪。下图有助于更好地理解这一点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升趋势



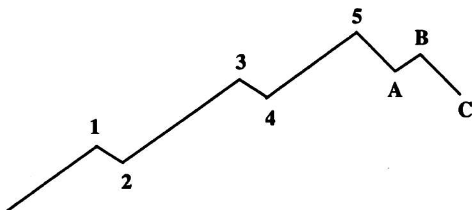
下降趋势



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个完整的艾略特波浪周期由5个推动浪和3个调整浪组成：

完整的艾略特波浪周期



正如你所看到的，3个调整浪标为“A–B–C”，这是艾略特波浪标准的分类。因此，艾略特波浪理论的主要假设就是一个价格趋势的每次运动或波浪由5个部分组成，波浪1到波浪5。五浪运行完毕后将有A、B、C三浪对五浪进行调整。

“波浪”这个词本身是从道氏理论产生出来的，查尔斯·道第一次将股市运动和海洋波浪做了类比。在柏文的著作《艾略特波浪阐述》中，他阐述道：

浪服从于潮，波纹服从于浪，相互之间有节奏、有规律地涨落，且自发产生，通过水流形成，但总体似乎是月球引起的潮汐力量控制。

柏文进一步指出这种类比解释了股价的各种趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势，有时同时发生，有时背道而驰，但总是受到一种支配性的力量控制。

柏文总结了决定艾略特波浪理论的最重要的原则：

✱ 一般，一个完整的循环由五个上升浪和三个调整浪组成，即所谓的八浪循环。

1.每次运动，都有一次相反的运动伴随。按照主要趋势方向进行的运动就是推动运动。反之，则是调整运动。一次推动运动总是伴随着一次调整运动。

2.一般，一个完整的循环由五个上升浪和三个调整浪组成，即所谓的八浪循环。

3.当主要趋势为上升时，波浪1、3和5就是推动浪，2和4是调整浪。当主要趋势为下跌时，1和3就变成推动浪，2成为一个调整浪。

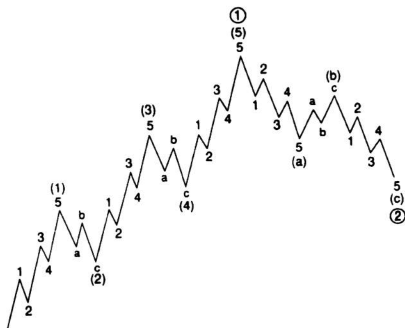
4.主要趋势的运动可以发生在几个小时到许多年的时间范围之内。当主要趋势完成了五个波浪，就会逆转，紧接着是三个波浪的相反运动。

5.当上述运动完成后，由五个波浪之后跟着三个波浪的相反运动的这次运动就是第一个周期。这个完整的周期将在下一个更大的时间跨度里代表波浪1和2的运动。

艾略特波浪本质上是不规则的，被界定为一种几何图形，可以分割成不同的部分，每个部分是整体的缩小版本。艾略特波浪的不规则本质如下图所示：

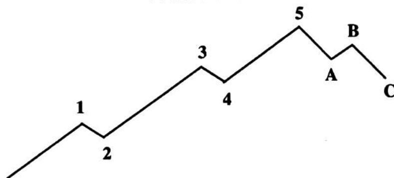
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不规则的艾略特波浪图表



简言之，艾略特波浪周期可以被计数为“5-3-5-3-5-5-3-5”。艾略特波浪理论断言，不论规模如何，一个完整的股市周期由八次运动构成。这八次运动是五次推动浪和三次调整浪。

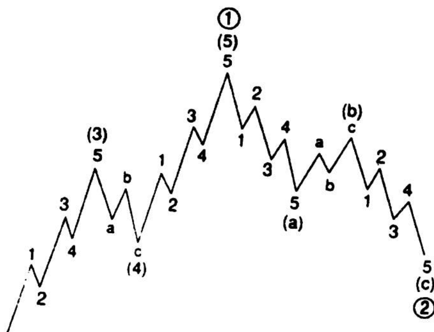
艾略特波浪的八次运动



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这一点上，这个理论有点更为复杂了。既然艾略特波浪是不规则的，每个单独的波浪又被进一步分成一系列的波浪，这些波浪在形式上相同，构成了“5-3-5-3-5”模式。例如，某个艾略特波浪模式中的波浪1分成5个波浪。这5个波浪中，又可以进一步细分，就像潘多拉的盒子一样。波浪2被分成三个“A-B-C”波浪，如此继续。

波浪模式的分解



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些被细分后的波浪根据周期程度来分类。在形成这个理论的时候，艾略特划分了每一种周期，从最小的到最大的。下面是标准的艾略特波浪划分——从最大到最小：

特长周期
长周期
周期
长期
中期
短期
很短
特短

这些周期里面最大的是特长周期，据说可以跨越100多年的时间。其后的周期划分的时间跨度逐渐减小，一直到特短周期，可以持续几个小时到几天不等。艾略特甚至进一步命名了一种波浪为特短之下的类型，这种类型可以仅仅持续几分钟或更少的时间。大多数交易者根据需要忽略了这种波浪，因为它非常渺小，不值得关注研究。

事实上，正如我们在后面将要讲道的那样，交易者除了关注短期、中期和更大限度的长期之外，其他周期都忽略了。

识别波浪的数字系统是由艾略特创立的，并在多年后由罗伯特·普莱切特进一步修订和调整。出于学术目的，我们在这里包含了这种波浪识别系统，但在该书的其他内容里我们基本上忽略；因此，读者也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有必要记这个系统。

波浪程度	顺势的5个	逆势的3个
长周期	(I)(II)(III)(IV)(V)	(A)(B)(C)
周期	I II III IV V	A B C
长期	(1)(2)(3)(4)(5)	(A)(B)(C)
中期	(1)(2)(3)(4)(5)	(a)(b)(c)
短期	1 2 3 4 5	A B C
很短	a b c	
特短	1 2 3 4 5	a b c

在结束这章之前，很有必要描绘一下艾略特波浪整体结构的基本规则：

1. 一个周期只有完成了一个5-3模式后才能称之为完整。

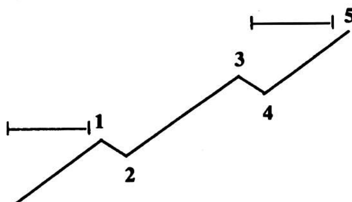
2.波浪是根据图表(就股价而言)上的距离衡量的，而不是时间。(时间在我们对艾略特波浪理论的研究中相对不重要)

3.考虑到对波长的要求，需要充分注意在五浪运动中，波浪3通常是五个波浪中最长的波浪，而且从不会是最短的。

4.五个波浪中三个推动浪(其它两个是调整浪)中，有两个趋向于相同，通常是波浪1和5，但不总是这样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

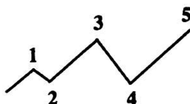
波浪1和5相等



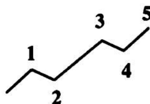
5.同样的方式，波浪2和4也趋向于相同(就距离而言)。

6.在明显的上升或下降趋势中，波浪4的底部不应该低于波浪2的底部；否则你的波浪就计算错误。

不正确



正确

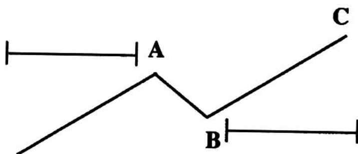


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.在许多未展开的波浪中，第4个波浪相反运动（也就是“调整”）的距离与第1个波浪推进的距离相等。相似地，第5个推进浪经常与第2个调整浪相等。

8.在调整波浪中，A-B-C调整模式中波浪A和波浪C在距离上大多相等。

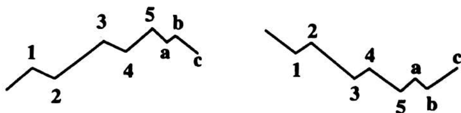
波浪A和波浪C相等



9.A-B-C调整模式中波浪B不应该低于波浪A的底部。

10.A-B-C调整模式中的波浪不论其发生在哪个点，都会重复前一个五波模式的三分之一。A-B-C调整模式在上升趋势中的波浪4的底部和下降趋势中的波浪4的顶部停止。

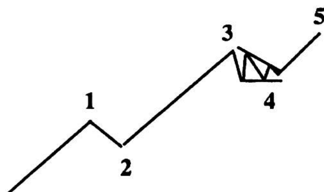
A-B-C调整模式的本质



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11.波浪4经常是一种合成波，在图表上表现为三角形或窄三角旗形。

波浪4的三角模型



虽然没有全面解释艾略特理论的微妙之处，但本章展示了艾略特波浪基本的原则，使初学者抓住该理论的核心，并至少能在某一方面成功运用。本章也帮助中等到高级的艾略特读者理清基本知识，并能获得新的理解。在后面的章节中，我们将更详细地研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3

调 整

Corrections

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精彩导读

也许艾略特波浪理论最难理解的一点就是识别股市中的各种调整运动。尽管五浪推动模式是基本的推动模式，代表了所有推动模式的特点，很容易掌握，但识别调整更难，要求更多的研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也许艾略特波浪理论的最难理解的一点就是识别股市中的各种调整运动。尽管五浪推动模式是基本的推动模式，代表了所有推动模式的特点，很容易掌握，但识别调整更难，要求更多的研究。

不巧的是，这也是波浪理论最重要的方面，因为市场（任何市场）上一般都有60%到75%的时间做某一调整。因此，我们必须学习调整的本质。

✱ 也许艾略特波浪理论的最难理解的一点就是识别股市中的各种调整运动。尽管五浪推动模式是基本的推动模式，代表了所有推动模式的特点，很容易掌握，但识别调整更难，要求更多的研究。

Z字型

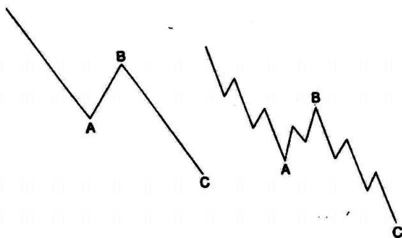
我们要研究的第一个模式实际上是基本三浪A-B-C下降模式的变形，由于在图表上表现为Z字型，所以称之为Z字型。Z字型在图表上可以连续三次发生，但通常只发生一次。这个模式很容易识别。

平坦型

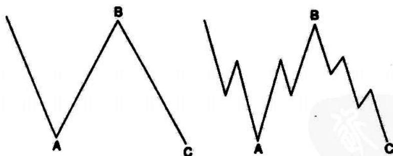
另一种调整模式是平坦型，正如其名，它比 Z 字型看起来更平坦，因此比 Z 字型重复之前推动浪的部分少。扁平形比 Z 字形所经过的距离小，一般越过波浪 A 的末端缓缓终止，而不像 Z 字形那样陡然终止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Z字型



平坦型





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三角型

最后一个调整模式是三角型。三角型代表了某个市场上卖方和买方之间地相对平衡，可以通过图表上的形状来识别（几乎总是在交易量下降的时候出现）。我们列出下面的图表，并非要详细解释这些模式的特点，而是想帮助读者学会识别。

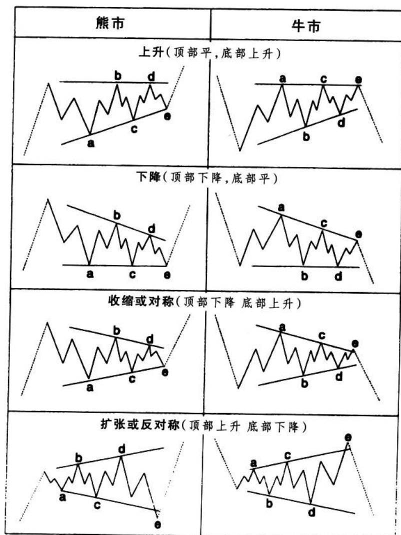
正如你所知，每个三角型符合技术分析大师 R. W.Schabacker 所发现的“五的原则”（*Rule of Five*），即价格在彻底摆脱三角型之前一共要交替达到交易范围内的上端和下端边界五次。更进一步，通过衡量三角形最宽的距离，并在摆脱三角型之时在价格基础上增加距离，可以衡量价格一旦摆脱三角型后能够走到多远。价格一般按照三角型之前的运动方向前进，记住这一点很有帮助。

✱ 三角型代表了某个市场上卖方和买方之间地相对平衡，可以通过图表上的形状来识别。

经典的艾略特波浪理论研究出了一套更复杂的系统来识别我们在这里提到的调整模式。我们故意省略了这方面的技巧，因为我们认为这会造成障碍，没有什么必要。简单看看基本的调整模式，如我们这里提供的这些，就已经足够了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三角型



注：每种模式可能发生在上升的情况中，也可能发生在下降的情况中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对角线型

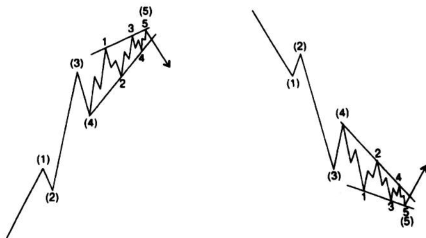
另一种三角形类型是对角线型，在推动运动中也可能出现在图表上。对角三角形出现在上升或下降的其中一种情况中。

对角三角形最经常出现在五波推动运动中的第四个波浪，或A-B-C调整中波浪C的第四个波浪中。相比之下，他们不经常出现在A-B-C调整中波浪A的第四个波浪中。

✱ 对角三角形最经常出现在五波推动运动中的第四个波浪，或A-B-C调整中波浪C的第四个波浪中。

当对角三角形，也称为“契形”，发生在上升的情况中时，通常预示为从契形顶点摆脱后几乎重复契形的底部形态。而在下降的情况中，它通常表现为价格继续以主要趋势变动之前的形态重复整个契形。

对角线型

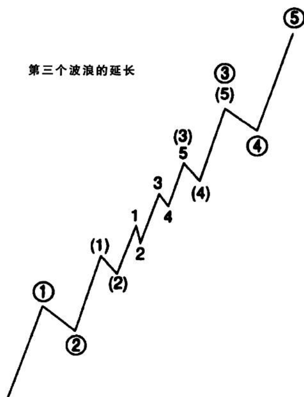


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

延长型

偶尔，艾略特所称的一种“延长型”可能在波浪运动中形成。延长型总是由五个波浪组成，它可能在上升或下降的情形中的第一个波浪、第三个波浪或第五个波浪中形成。注意下面的例子：

延长型

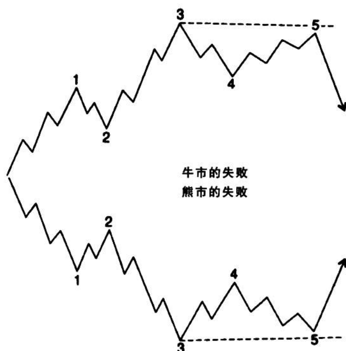


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平截型

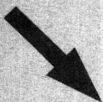
平截型发生在上升或下降中的波浪5被剪切，没有超过前面的波浪4的时候。这种情况很少，但一旦发生就意味着市场提前失去了动能（就是上升市场中形成一个被截平的波浪5），或者已经表现弱势的市场突然获得了买方的兴趣（就是下降市场中形成了一个截平的波浪5）

平截型



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

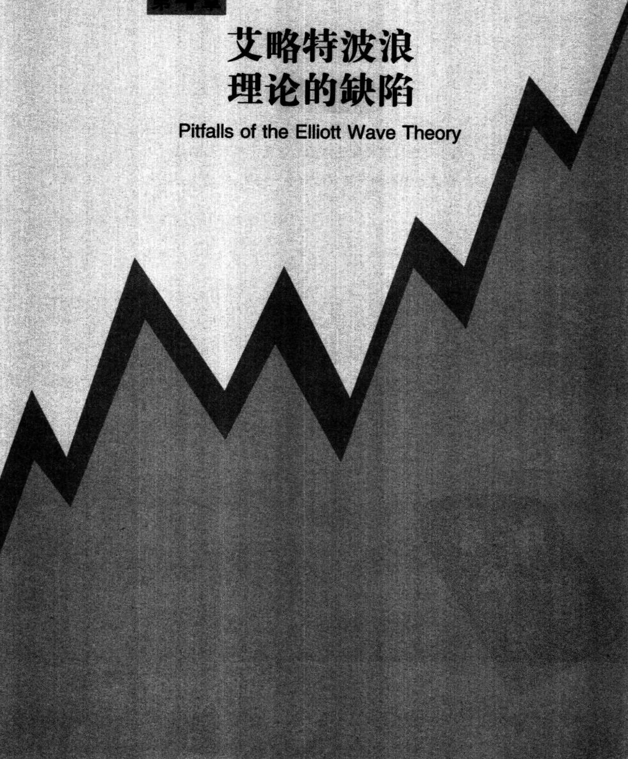
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第4章 艾略特波浪理论的缺陷

Pitfalls of the Elliott Wave Theory



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精彩导读

由于艾略特波浪理论本质上注重价格运动的每一个波动，因此就很容易在波浪计数中“迷路”，并且失去更大的方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在我们继续理解艾略特波浪理论之前，我们认为指出该理论的某些缺陷非常合理也有必要。我们对艾略特大加赞美，必然会招致批评，这种批评就提供了本章内容的基础。

第一种对艾略特理论的可靠性持反对呼声的意见通常认为该理论过于机械化，也就是说，该理论试图分析和预测大众行为（通过股市这种中介），而其分析投资大众心理的方式就像一种机械或机器。理查德D·维考夫在其1910年的经典之作《看盘研究》（*Studies in Tape Reading*）中，很好地总结了市场：

市场由许多人的头脑组成。这些头脑的状态反映在他们所买卖的股票价格上。

一直以来，艾略特波浪理论对待市场，更大范围说是构成市场的成百上千交易者的方式，被人们批判为像一个巨大的机器。甚至，艾略特的批评者批判其不仅机械，而且臆断，因为这个理论企图解释所有的市场运动，甚至在它们发生之前。正如我们看到的那样，这种批判并不是完全没有道理。

艾略特的批评者提出的一个最直接的批判是市场波动的完整五浪推动结构是不存在的。

这个市场概念的问题在于大多数时间，没有规律的五波波动，罗伯特·费雪在他的书《斐波纳契数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

列交易应用和战略》(*Fibonacci Application and Strategies for Traders*)中写道。更经常的是,五浪波动是个例外。

费雪继续写道:

艾略特波浪原则的构思很巧妙。它们在规律的市场中很有用,当回过头来看图表的时候能够产生令人惊奇的效果。但最大的问题在于市场波动是不规则的。因此,很难对以下问题做出明确的解释:

我们处于推动浪还是调整浪中?

将有第五个波浪吗?

调整是平坦的还是Z字型的?

在波浪1、3和5中将会有延长吗?

艾略特说:

这个理论是经过认真检验的,使用者都成功地运用其预测了市场运动。

在其他地方,他又提到:

以后一个波浪完成后就标上字母,不要等到整个周期完了才标。这样,学生可以无代价地学习如何最大限度地做出预测。这个现象和其实际运用变得越来越有趣,因为市场一直在展示新的情况,但原则却是万变不离其宗。

✱ 波浪原则的确有它的不足之处,尤其是在波浪计数方面。

如费雪指出,波浪原则的确有它的不足之处,尤其是在波浪计数方面。不可否认,波浪计数经常容易混淆,而且并不总是按照艾略特刻画的5-3-5模式运行。费雪主张通过斐波纳契数列比率来解决这个问题,这是波浪理论的一个分支,由于其复杂性,我们在这里不作介绍。我们的经验表明:无论是严格解释

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪理论的基本规则，还是依靠斐波纳契数列比率，对于利用波浪理论来获利都不是必要的。我们就是以此为主题，将继续揭示它的细节之处。

也许波浪原则最大的陷阱是内在的。由于艾略特波浪理论本质上注重价格运动的每一个波动，因此就很容易在波浪计数中“迷路”，并且失去更大的方向。因此，我们建议忽略较小的波动，就像我们在后面讲到的那样。

艾略特波浪理论是一种预测各种市场中价格运动的奇妙的工具。但是，它的缺陷存在于它本身严格的波浪计数结构中，如果机械地学习，就会出现困惑。然而，如果适当修整，这些缺陷是可以避免的。我们这本书的目的就是告诉你如何做到这一点。

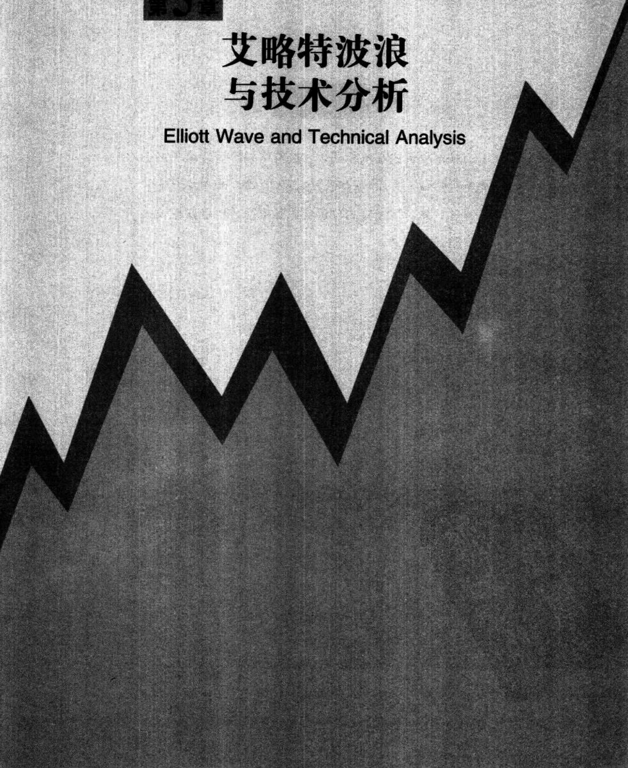
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章

艾略特波浪与技术分析

Elliott Wave and Technical Analysis



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精彩导读

技术分析的基本原则之一是价格以趋势运动，这些趋势会持续下去，除非有强大的逆转力量。单单掌握这个基本原则就可以使技术分析者比基本面分析者赢得较大的优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果没有经典技术分析的基础知识，不可能完全理解艾略特波浪理论。技术分析的基本形式就是在图表模式的识别基础上预测价格趋势。因为艾略特波浪理论也是建立在图表模式识别之上，因此基础技术分析就是一个很好的补充。

图表模式形成了技术分析的骨架，因为它们简洁地让分析者知道市场任一时间上股市发生的情况。技术分析家拉尔夫·布洛奇(Ralph Bloch)巧妙地总结其为：

*** 图表模式形成了技术分析的骨架，因为它们简洁地让分析者知道市场任一时间上股市发生的情况。**

图表模式或是积聚模式，或是连续模式，抑或是分布模式。

波浪理论的一个最奇妙之处是通过图形的简洁性，记录了大众投资者集体的脉搏。“波浪理论”的命名就是将浩瀚海洋的规律运动与大众波浪般有节奏的情绪加以类比，正如它们在股市图表中的波纹和浪尖所表现出的一样。

很久以来，人们就发现击打在海滩上的海洋波浪呈现出三个节拍。据说，达到海岸的波浪有三次三浪：三个大浪，然后节奏较弱的三个浪，再然后又是三个大浪。因此，这意味着艾略特波浪理论建立在一种自然原则之上，即节奏交替，具有可预测的规律性。在后面一章中，我们会更详细地说这个“交替原则”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们所要说明的是波浪理论就像自然本身那样，是一种拟人化的简洁。任何试图真正理解波浪原则的人只有在这种简洁化的前提下才能做到。我们将通过许多基本图表技巧来开始简洁地理解波浪理论。

✱ 技术分析的基本原则之一是价格以趋势运动，这些趋势会持续下去，除非有强大的逆转力量。

趋势线

第一个技巧便是使用最基本和最简单的技术工具——趋势线。技术分析的基本原则之一是价格以趋势运动，这些趋势会持续下去，除非有强大的逆转力量。单单掌握这个基本原则就可以使技术分析者比基本面分析者赢得较大的优势。

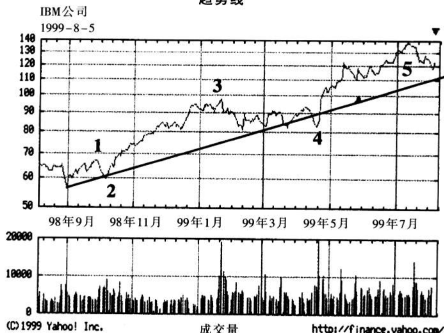
一个市场只可能表现出三种趋势：上涨、下跌或水平。这取决于分析者决定某个时点上是哪种趋势。需要承认的是，有时这是一个困难的任务，因为主要趋势是上涨的，而价格暂时下跌，一旦调整结束，就继续重复之前的上升趋势。所以技术分析（艾略特波浪分析）的一个主要目标是判断价格趋势和识别市场的转折点。

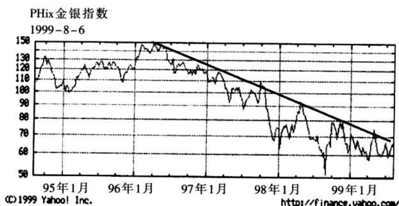
那么如何完成这个任务呢？最简单有效的方式是使用趋势线。趋势线就是图表上一条笔直的直线，连接价格的底部（波谷）（为了确定上升趋势）或者价格的顶部（波峰）（为了确定下降趋势）。正如爱德华兹和麦吉解释的那样：

如果我们用一把尺子衡量许多价格趋势，就会很快发现上升趋势中经常是直线的那条线，连接着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少数几次价格下挫的低点。在下降趋势中最有可能的直线是连接着少数几次价格反弹的顶点，而少数的底部可能也可能不呈现出直线形。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不论是上升还是下降的趋势线都不能随意画，必须符合基本的规则。规则之一由爱德华兹和麦吉提出的，即一条直线在数学上由上面的任意两点确定。

因此，为了画一条直线，我们要求两个决定点，两个顶部逆转点来确定下降趋势线和两个底部逆转点来确定一条上升趋势线。

趋势线最有用的一条用途是确定趋势中的逆转或转折点。跌破或涨破（根据情况而定）趋势线至少3%（3%原则）即为逆转。作为一句题外话，值得一提的是传奇交易者杰西·利沃莫在他的《如何交易股票》中对这个数字3附加了一个接近神秘的评价。他没有像爱德华兹和麦吉那样使用3%为衡量标准，而竭力使用3点为衡量标准，不论正在讨论的股票在什么价位上交易。在今天的市场上这个规则可能有效，也可能无效，但至少一位主要的技术分析者肯尼斯·沙林（Kenneth Shaleen），《成交量和未平仓量》（*Volume and Open Interest*）的作者声称其仍然可以用在期货市场分析中。

3%原则必须严格遵守，因为有时价格涨破或跌破，结果却是恢复原状，继续按照之前的趋势波动。不过，突破3%或更多很可能代表着趋势真正的转变。

爱德华兹和麦吉给我们提供了另外两个有用的原则来识别转折点：

当趋势线被突破（例如价格陡然跌破趋势线），这意味着上升力量已经殆尽。它要求中期交易者卖出股票，寻找另外的投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在某只股票的图表中，当一个小的顶部逆转模式（如头肩模式）远高于中期上升趋势线时，明显地表示逆转模式在背离趋势线之前有下跌的余地，那么中期交易者应该决定忽略这些小的逆转模式。只要趋势线能坚持多久，他就应该坚持多久。

当然，交易活动的成交量（任何技术分析或图表模式）都能够并且也应该被用验证趋势线突破的有效性。交易量明显增长通常增加了趋势线突破的合理性。发生在明显高交易量下的趋势线突破，即使没有满足3%原则，也足以证明趋势的改变，交易者应该相应做出调整。

✱ 发生在明显高交易量下的趋势线突破，即使没有满足3%原则，也足以证明趋势的改变，交易者应该相应做出调整。

爱德华兹和麦吉还提供了进一步的测试，可以用来验证上升趋势线的技术有效性或权威性：

1.在一系列小的上升波浪中的趋势线上（或附近）的底部数目越多，从技术意义上来讲，这条线的重要性就越大。随着连续“测试”，这条线的重要性也逐渐增加。

2.线的长度，比如在没有价格突破的情况下线越长，则技术重要性越大。如果你的趋势线是由两个最开始的底部确定，其时间非常接近，比如少于一周，则容易出错；它可能太陡或太平（更经常）。如果是后者，价格可能远离趋势线运动，长时间高居其上；然后可能逆转，在碰到趋势线之前通过一个中期的调整一直下跌。但如果趋势线是由两个离得足够远的底部确定，以至于形成你试图确认的趋势中的一个独立的波浪，两者之间有一个很好的反弹和比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较宽阔的区域，那么，这更有可能是真正的趋势线。趋势线上底部的数目应该比趋势线的长度更为重要。

3.趋势线的斜度（一直到水平状态）在某种程度上也是一种评判有效性的标准，是中期趋势的真正分界符……陡的趋势线预测价值很小。趋势线越接近水平的，技术上就越重要，因此任何下降突破的重要性更大。

✱ 趋势线可以成为一种判断目前的周期位置的重要工具。只要能在图表上画出一条确定的趋势线，就能明显地显示出当下进行的五浪推动运动。

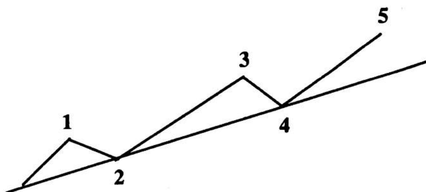
爱德华兹和麦吉进一步阐释了趋势线斜度的原则，指出每日图表的中期上升趋势：

在10到50范围之内的绝大多数股票中，以接近水平线30度的角度上升。有些稍微平一些，有些稍微陡一些，但令人惊奇的是就平均交易量而言，趋势线经常落在30度左右的范围内。作为其推论，必须指出的是，这个原则只适用于半对数比例做出的图表。

根据艾略特波浪的观点，趋势线可以成为一种判断目前的周期位置的重要工具。只要能在图表上画出一条确定的趋势线，就能明显地显示出当下进行的五浪推动运动。只要这条趋势线没有背离（即没有突破），分析师就可以假定当下的推进波浪仍然占主要地位，并将继续照此趋势线运动（不论上涨还是下跌），直到出现背离。这一规则的例外发生在第四个波浪（不论程度）部分的背离趋势线，最后返回到该趋势线上方。实际上这对于第四个波浪经常发生，不应该被理解为是一个调整的开始（继而认为因此出现一个新趋势）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

艾略特波浪沿着趋势线运动的模式

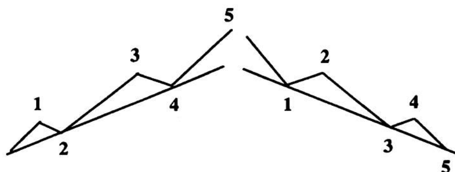


这就提出了问题，“如何判断趋势线的突破仅仅是一个第四波浪，还是一个新趋势的开始？”这个问题最好的解答是利用“过滤器”。技术分析中的过滤器是用来过滤筛选不重要的（和具有误导性的）波动，从而使价格分析更容易。使用趋势线过滤器的首要原则是之前提到的重要的“3%原则”。只要价格不涨破或跌破趋势线3%或更多，该趋势线就应该被认为是不变的。当然，有些市场比其他一些市场更变化多端，分析家需要根据所分析市场的特点来斟辨。例如，有些证券，交易趋势变化莫测，这样的话使用10%或更高的标准筛选就更为合适。显然，对某种股票过往交易的了解对于决定使用何种筛选标准很有帮助。

趋势线对于艾略特波浪分析者的进一步的好处是其会简化波浪计数。在大多数情况下，每次波谷（在上升趋势中）或波峰（在下降趋势中）在反弹更高

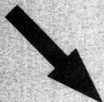
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或更低之前应该接触到趋势线(视情况而定)。



在本章中，我们着眼通过短期和中期趋势来分析趋势线的使用。趋势线的概念对于分析更大程度的趋势线也同样有很好的效果。在某个市场进展中大的体系中，可能会在更大趋势里识别出各种水平的趋势线。有些不太重要，而另一些从更长的时间来看具有更大的重要性。分析者在实践中会学会如何对各种趋势线分配权重，识别哪些趋势线更为重要。最终，一切取决于分析者做出决定，因为很多因素取决于他的投资时间长度，短期、中期或是长期。

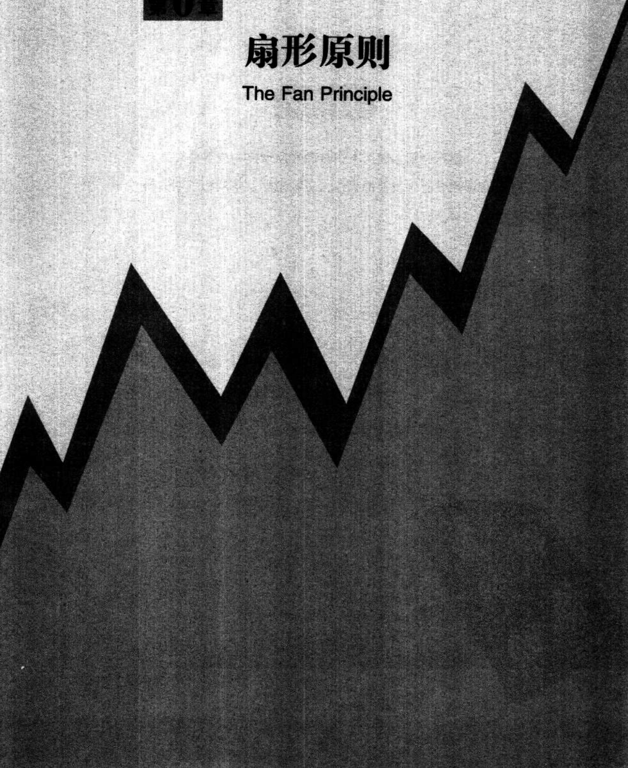
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第6章

扇形原则

The Fan Principle



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精彩导读

扇形原则主要用来识别和显示调整和趋势逆转。合理使用该原则将使你抓住大多数短期、中期和长期的趋势逆转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在前一章，我们分析了技术分析中基本趋势线的使用及其在艾略特波浪中的应用。这一章，我们的主题与趋势线紧密关联，许多分析者视其为趋势线分析的分支。但我们的目的是将其视为一种独立的和特别的分类，如同本章标题所示。本章的主题，扇形原则，如此重要，以至于我们认为它是技术分析中最重要的原则之一。如果你不理会其他原则，也应该学一下扇形原则，它将帮助你成为更成功的交易者或投资者。

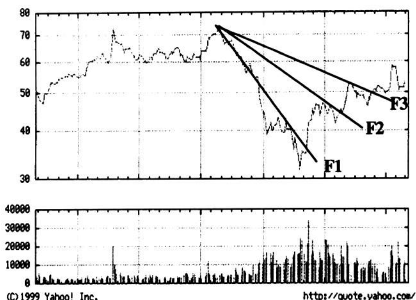
✱ 扇形原则主要用来识别和显示调整和趋势逆转。合理使用该原则将使你抓住大多数短期、中期和长期的趋势逆转。

扇形原则主要用来识别和显示调整和趋势逆转。合理使用该原则将使你抓住大多数短期、中期和长期的趋势逆转。

扇形原则最简单的形式也称为“扇形线”，衡量折回百分比。具体而言，扇形线衡量一定趋势中调整的第一个、第二个和第三个反弹的折回百分比。而复杂一些的形式，扇形线严格按照斐波纳契“黄金比例”原则画出，即一个调整在其第二个和第三个折回中大约折回⅓和⅔。扇形原则的一个例子见下面的图表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扇形线



大多数艾略特分析者主张只有价格反弹在图表上能够看到准确的1/3:2/3的比例时才画扇形线。但我们认为画扇形线不一定要严格坚持斐波纳契“黄金比例”，因为市场一般都会按照这些比例来折返，可以从图表上的支撑线和阻力线看出，不必构建理论上的斐波纳契线。而且，必须记住市场折返并不总是准确的，不能期望总是符合斐波纳契“黄金比例”原则。幸运的是，进行市场分析的时候不必理解斐波纳契“黄金比例”(尽管一些艾略特分析者持相反理论)。当说到画扇形线时，图表可以助分析者一臂之力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

爱德华兹和麦吉对扇形原则如此评价：

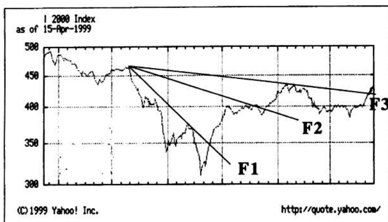
在熊市中，开始是一个剧烈的反弹，持续几天，也可能多达两周，产生一个陡峭的短期趋势线。这条趋势线被一个快速的短期反弹突破，之后价格又以一个比较缓和、不那么陡峭的趋势下跌。第二条趋势线被另一个部分的反弹突破，紧接着第三个仍旧较缓和、扁平的下跌。第三条趋势线现在可以从最初的高点到第二个反弹画出。到此，整个运动大体上不规则地呈现为“碟形”形状。这三条趋势线从最开始的逆转点（调整下跌开始）画出，每一个比前一个更平缓，即为著名的扇形线。其中的规律就是当第三个扇形线被突破时，中期调整的低点就可以看到。

根据爱德华兹和麦吉，扇形原则的目的在于决定牛市中中期下跌的结束和熊市中中期回调的结束。但是，扇形原则同样可以用来决定趋势中次要点和重要点上的变化。

扇形线在用来决定一个新的推动趋势是否开始，或者当前趋势的调整是否只是暂时时非常有帮助。要记住的一个基本规则是一个调整达不到跌破低点（或者冲破高点，根据趋势的方向而定）时就会停止，而一个真正的趋势变化会跌破或冲破。

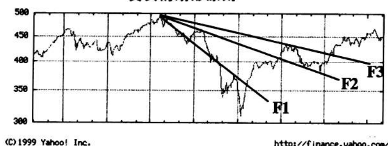
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

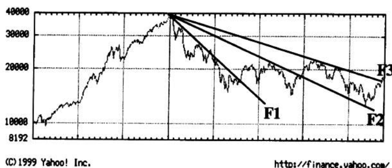
扇形原则下的趋势变化



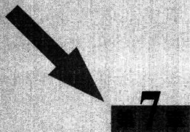
下面是几个扇形原则的例子，从真实的图表中选取。

真实的扇形原则





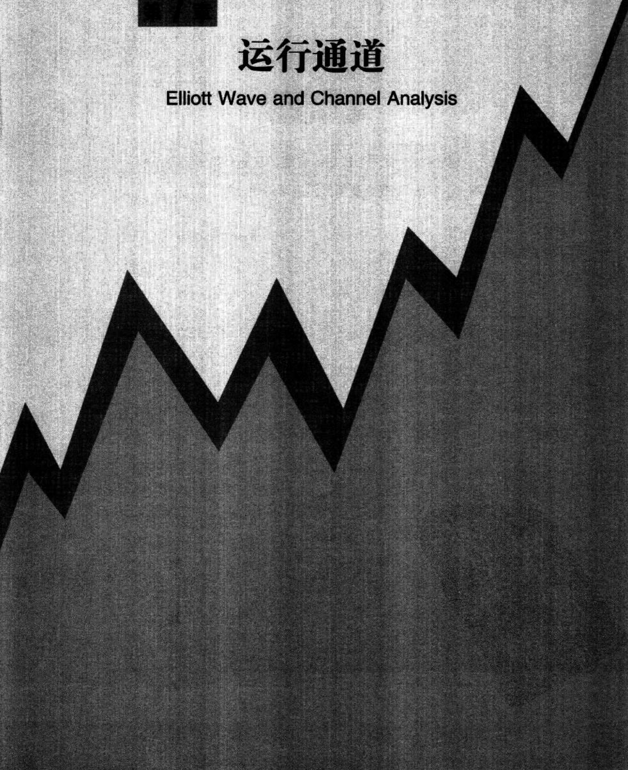
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7

运行通道

Elliott Wave and Channel Analysis



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精彩导读

要恰当观察一个市场的运动，从而分离该运动中的每一个波浪，就有必要将其引到平行线之间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这章，我们将讨论一种技术形式，即所谓的通道，它大多数情况下出现在交易活跃的证券中，股份数额众多(而很少出现在交易稀少的证券中，仅有零散的交易者注意到这些证券)。通道在经典技术分析和艾略特理论中都具有重要的作用。

爱德华兹和麦吉为我们描述的通道如下：

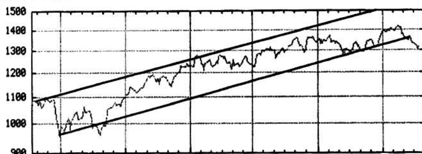
在正常的趋势中，小波非常有规律，其极值可以用另一条线来描述。也就是说，构成中期上升反弹的顶部有时沿着一条线发展，这条线几乎与其底部形成的基本趋势线平行。这条平行线可称为回归线，因为它标出了反弹（与长期主要趋势作相反运动的回归)产生的区域。基本趋势线与回归线之间的区域就是趋势通道。

趋势通道约束下的价格遵循交替原则，即碰到通道线顶端则回调到底部线，然后再做相反运动，如此重复(我们将在下一章对交替原则作更多的阐述)。

✱ 趋势通道约束下的价格遵循交替原则，即碰到通道线顶端则回调到底部线，然后再做相反运动，如此重复。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通道



趋势通道在艾略特波浪理论的最初发展中起到了重要作用。在艾略特1938年第一部著作《波浪原理》(*The Wave Principle*)中，艾略特说到：

要恰当观察一个市场的运动，从而分离该运动中的每一个波浪，就有必要将其引到平行线之间。

通常，在画趋势通道之前，交易者应该等待开始的推进运动中头两个波浪完成。趋势通道只有在一个周期中的头两个波浪完整后才能形成。

罗伯特·贝克曼的著作《艾略特波浪精解》(*Elliott Wave Explained*)描述了艾略特波浪趋势通道的形成：

当准备画通道时，一条切线，将被称为基本线，应该利用触点0和2来画。一旦画出基本线，其平行线就可以利用触点1画出，以一定距离向右延伸(如下页例图所示)。这条线将成为趋势通道的上限。

画与完整的第一个波浪运动的底部相切的趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线，然后利用触点2画与触点0和1之间的趋势线平行的线，这个方法也很有用。上端的趋势通道线有助于建立与后续波浪规模相关的可能目标；这个通道里的各部分通道可以帮助建立时间参考。这些通道标记为A和B。

在触点1和2之间画另一条线。这条线通过1和2之间的下降趋势中的各顶部来画出，而触点0和1之间的趋势线，可通过画一条与上升趋势中的各底部相切的线来构建。一般，在画趋势线的时候，我们利用波底作为上升趋势的切点，波峰为下降趋势的切点。

我们现在可以根据正常的市场行为模式为第三个波浪的结束做出一个可能的价格和时间目标。

艾略特波浪通道构建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假定正常的市场行为能够保持，第三个波浪在价格和时间为坐标的趋势通道的顶部结束，那么就可以利用这个通道计算第四个和第五个波浪大概结束在什么价格和时间上。以第三个波浪的末端为触点3，可以画一条与触点1和2之间的线平行的线。在这个点上，这条线联结趋势通道的底部。该点可以确定第四个波浪终止的时间和价位。

同样地，一旦第四个波浪完成，切点形成，就可以画出与第一个和第三个波浪平行的线。这条线接触趋势通道顶部的点将确定第五个波浪结束的时间和价格。

贝克曼写道：

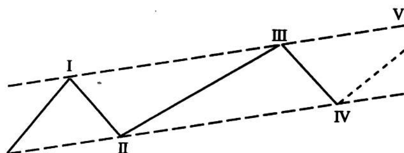
在运用通道技巧时，正常行为表明波浪3应该结束在趋势通道线上端附近，趋势线在头两个波浪完成时就可以画出。如果一次运动的波浪3结束在趋势通道上限的上方，这个运动就呈现出短暂的势头，因此应该对趋势通道结构做出调整。如果波浪3结束在趋势通道上限以下，则突破失败，必须再次做出调整。

贝克曼继续写道：

然后就出现了问题：当画一条假定的波浪V时，需要什么参考？……答案可以在波浪关系的普通特征中找到。根据艾略特的观点，波浪V的规模应该在价格和时间上与波浪I类似。因此，在构建假定的波浪5时，我们画一条与波浪I平行的线，这样给我们提供波浪V在价格和时间坐标上的最小范围，从而连接趋势通道的顶部和底部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

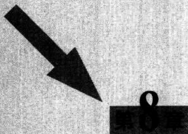
艾略特波浪通道构建



艾略特进一步发现市场行为的特点，拓展了概念。这些特点尤其注意了熊市最重要的运动——第五个波浪。通常，第五个波浪将在趋势通道的顶部结束；因此，大多数情况表明，在这个价位上确定目标都很有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

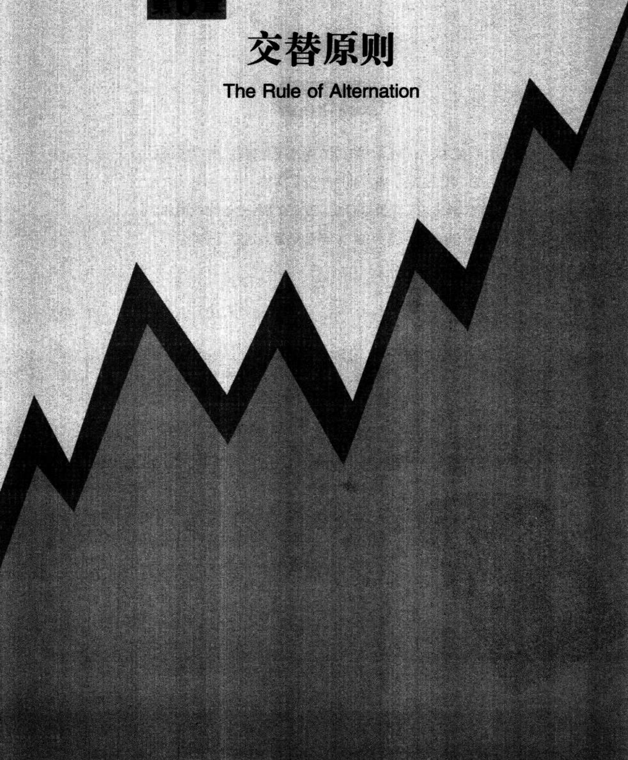
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第8章

交替原则

The Rule of Alternation



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精彩导读

夏去秋来，夜以继日，饥荒伴随着饕餮，熊市接踵着牛市，阴阳交替。熊市和牛市相互交替。牛市由五个波浪组成，熊市由三个波浪组成。五三交替——这个相同的法则统治着所有类型的波浪，从最短暂的到最漫长的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

艾略特波浪理论以交替原则为基础。简言之，就是说金融市场，以及所有人造的世界里，每个行为都有与其相反的行为，或者说反作用。

这个原则首先是被乔治·科尔发现并应用到技术分析中的，他为此写了一篇题为《图表及其投机应用》的研讨著作，并做出了如下的描述：

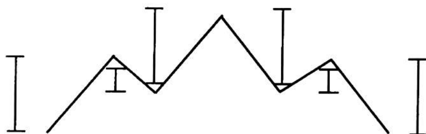
按照作用和反作用规律，市场经常逆转，做出与主要趋势相反的次要运动，或上升或下降，最后以震荡结束。然后，在一段时间里经过有限的上升和下降运动达到一定的价位后，市场将从震荡中走出，继而几乎以相同的幅度，以相同的方向，即与主要趋势相同或者相反的方向跟随或背弛主要趋势，运行距离大约与第一个"次要运动"相等。

✱ 按照作用和反作用规律，市场经常逆转，做出与主要趋势相反的次要运动，或上升或下降，最后以震荡结束。

显然每个第二次逆转中，价格运动与原先的运动方向相同且平行。理论上认为每个平行运动的幅度，不论市场趋势如何，都应该与相同方向上的前一次运动相等。这来源于循环定律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交替原则



交替原则在艾略特波浪理论中的应用是显而易见的，因为该理论本身就建立在这个原则之上。波浪1之后跟随着反方向的波浪2，波浪3与波浪2方向相反，如此继续。进一步，单独的波浪本身可以显示出用来大致计算以后波浪幅度的信息。例如，波浪1和3通常在长度和时间上相近，波浪2和4相近，不论这些波浪是推动浪还是调整浪。同样，这也适用于典型的A-B-C调整模式的三个波浪。罗伯特·贝克曼的著作《艾略特波浪精解》(*Elliott Wave Explained*)中写道：

艾略特的交替理论有许多基本的运用，最明显的就是当牛市后出现熊市时，第一个波浪的形成与三个波浪的形成交替，推动浪与调整浪交替。根据艾略特的观点，形成、平衡、对称和交替是一种自然法则，不可违背。树枝上的叶子首先在主干的一面露出来，然后在另一面露出来，交替进行。交替发生在银河系、花朵、贝壳和波萝中，它对尼尔斯·玻尔发现认知过程非常关键。交替，在地理政治学中，是斯宾格勒“西方衰落”发现的内在因素之一。开普勒试图描

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

述两个星体之间的距离为物体球面交替内切和外接的一个系统。自然界和科学界里可以举出无数的例子来支持交替理论。但这样做的目的在于表明交替模式是反映于人类活动中的。人类的活动既有连续的交替，也伴随着零散的交替。

夏去秋来，夜以继日，饥荒伴随着饕餮，熊市接踵着牛市，阴阳交替。熊市和牛市相互交替。牛市由五个波浪组成，熊市由三个波浪组成。五三交替——这个相同的法则统治着所有类型的波浪，从最短暂的到最漫长的。

✱ 夏去秋来，夜以继日，饥荒伴随着饕餮，熊市接踵着牛市，阴阳交替。熊市和牛市相互交替。牛市由五个波浪组成，熊市由三个波浪组成。五三交替——这个相同的法则统治着所有类型的波浪，从最短暂的到最漫长的。

在五波上升运动中，波浪Ⅰ、Ⅲ和Ⅴ呈上升方向，波浪Ⅱ和Ⅳ呈下降方向。在三波的下降运动中，第一个波浪是下降的，第二个是上升的，第三个是下降的。下降运动中的第一个波浪中将有波浪1、3和5呈下降方向运动，而波浪2和4呈上升方向。上升与下降交替。奇数与偶数交替。

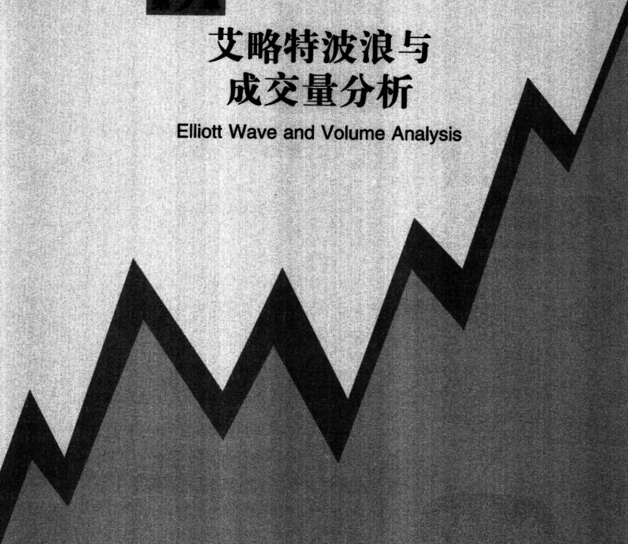
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章

艾略特波浪与成交量分析

Elliott Wave and Volume Analysis



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精彩导读

在84%的牛市中，高成交量不是发生在价格顶点之时，而是几个月前。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在我们讨论技术分析中最受忽略的一个指标——交易量。近年来，市场分析家，包括艾略特波浪分析者，在其市场分析时，基本上都忽视了这个重要的市场衡量工具，更偏好于价格。的确，就连艾略特本人在其著作中对交易量也少提到。这是一个误区，正是这个误区导致了艾略特波浪理论被认为是“失败”的。由于没有考虑到成交量，分析者只看到了事情的一半。成交量对于价格，就好比汽油对汽车，二者缺一不可。只有准确理解成交量，艾略特波浪理论才能焕发活力，对市场的分析才能更加精准。

*** 只有准确理解成交量，艾略特波浪理论才能焕发活力，对市场的分析才能更加精准。**

成交量是什么？简单的说，成交量是一次交易或一定交易期内所交易的契约（或股份）的总数。作为一个技术指标，交易量可以提供重要的线索，包括投资者的倾向、某个市场的趋势和某个图表模式中所发生的事情。

通常，成交量应该以价格趋势的方向运动。如果当前趋势是上涨，那么上涨日成交量就应该多一些，下跌日应该少一些。如果趋势是下跌，那么下跌日成交量就应该多一些，而在上涨日少一些。这是因为在上涨趋势中应该买方多于卖方，在下跌趋势中卖方多于买方。如果成交量开始减少，就意味着现行趋势可能失去动能，将出现一个调整并有可能逆转。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势上涨，而我们看到下跌的成交量大于反弹的成交量，这就提醒我们买方压力在减退，卖方势力在增强。在下降趋势中则相反。如果下跌成交量在减少，反弹成交量增加，再一次说明这说明现行趋势动能减退，买方开始增强自己的势力。当成交量与价格呈相反方向运动时，就称为偏离(*divergence*)。

上述原因说明了成交量为何在市场不明确的时候倾向于减少。在图表上的横向运动期间，交易者会经常避开市场，等看到明确的突破时才运作资金。尽管成交量在这个时候减少很司空见惯，但成交量可以衡量买方和卖方的势力，从而给分析者提供关于近期走势的线索。如果看到上涨日或下跌日成交量增加，买方可能更强大，市场就应该突破上涨。相反亦然，市场应该突破下跌。

罗伯特·雷亚在《道氏理论》中对成交量和价格运动的关系作如下论述：

被过买的市场反弹无力，下跌活动逐渐展开；相反，市场被过卖时，就会无力再下跌，反弹逐渐活跃。牛市在交易超常的时候结束，而在交易量相对稀少的时候开始。

他进一步阐述道：

长期中考察成交量和平均指数每日运动，会发现在牛市或熊市中不论出现新高或新低，成交量都会增长。这个增长通常会一直延续，直到出现类似最高点这样的迹象，表明趋势暂时逆转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

雷亚总结道：

在强调交易量的重要性时，作者当然不是要说交易量和工业或交通平均指数同样重要。平均指数的重要性总是位居第一位的，成交量的重要性位居第二位，但在研究价格运动的时候后者绝对不应该被忽视。

*** 平均指数的重要性总是位居第一位的，成交量的重要性位居第二位，但在研究价格运动的时候后者绝对不应该被忽视。**

马丁·普林格在《技术分析精解》中通过说明交易量也可以充当价格指标，详细解释了交易量作为价格趋势佐证的传统思想。威廉姆·戈登（《股市指标》作者），曾经写道：

在84%的牛市中，高成交量不是发生在价格顶点之时，而是几个月前。

普林格写道：

成交量"在牛市和熊市中，一贯都是比价格提前达到高值"。他总结道成交量与当前趋势呈相反方向运动时能够强烈预示趋势要逆转。

*** 在84%的牛市中，高成交量不是发生在价格顶点之时，而是几个月前。**

罗伯特·贝克曼的著作《艾略特波浪》从艾略特波浪的观点说明了成交量：

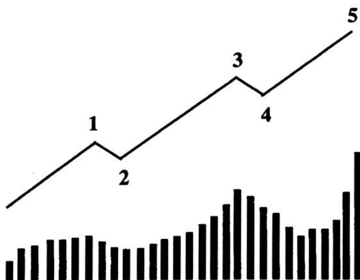
按照艾略特的观点，成交量模式、上升趋势中推动浪和调整浪的特点之间有着相对持续稳定的关系。任何对这些特点的背离都应该持怀疑态度来看。

在五波上涨趋势中，交易量倾向于在周期里的第一个波浪中逐渐增长，在第二个波浪中逐渐缩减，在第三个波浪中扩张，在第四个波浪中又减少，在第五个，也是最后一个波浪中达到新的周期高点。如果第五个波浪延伸的话，就会出现更远的高点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五波周期运动的过程中，波浪2的成交量远少于波浪1时的成交量。波浪3的交易量多于波浪1。波浪4的交易量低于波浪3，但比波浪2大。波浪5的成交量比波浪3的大，其成交量应该是周期中最大的，虽然这种情况很少见。（见下例）

典型的艾略特波浪成交量模式



这个图形揭示了成交量如何在波浪1和3中增长，而在波浪5中增长吃力。也表明尽管成交量在波浪4，乃至波浪4的末点仍在缩减，但成交量依然相对较高。

一般，在牛市中，成交量和价格的运动总体方向一致。当市场上涨时，成交量也应该增长。当市场下跌时，成交量缩减。只要成交量保持增长，价格和成交量就不会出现背离，可以认定价格同样会继续上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当到达第五个，也是最后一个波浪时，成交量背离将开始出现。如果成交量继续增长而价格突然变得疲软，就意味着将要出现重大逆转。当价格开始上涨，而成交量没有上涨，则上涨趋势接近尾声。

顺便提一句，我们注意到艾略特曾经提醒过要警惕成交量极低的情形：

当市场极其疲软时，通常的交易量信号有时具有欺骗性。

围绕我们对艾略特波浪模式中的成交量的研究，我们概括出在进行成交量分析时需要注意的几点：

- 在某个点上，市场要么在出仓，要么在建仓，这具有随机性。供给或需求特点的转变在交易量趋势的变化中体现，这能够提醒交易者当前或不久会出现趋势逆转。
- 突破三角行或平坦型的上部后、交易低迷期过后、市场突破历史高点时、调整完成时或接近完成时，一般都会出现成交量上涨。任何情况下的大交易量都可能预示出现逆转。
- 当价格下跌而成交量扩张时，这就是市场流动的特点。下跌趋势可能会继续，直到与交易量的关系发生转变。当成交量随着市场下跌而萎缩，就意味着下降趋势接近尾声，成交量将随着反弹开始增长。
- 突然的某天反弹且呈伴随低成交量表明在补仓。所达到的价格不可能维持。
- 成交量奇高的交易日后，要警惕买入的峰值或卖出的峰值。如果成交量在出现可疑峰值的三天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内都没有增长，这个峰值就是确定的。

● 伴随着高成交量突破三角型的顶点很重要，表明调整已经完成。伴随着低成交量突破三角形并不重要，表明调整可能继续延续。

● 伴随高成交量突破平坦型的阻力位很重要。如果突破伴随着低成交量，很可能价格将返回到平坦型的边界。

● 在上升的推动浪中，如果成交量一直扩张而价格开始下跌，就是一种疲软的迹象。在此情况下，供给将逐渐超过需求。如果成交量继续增加并且突破逐渐增强，这就是一种力量的表现，在此情况下需求将逐渐超过供给。

● 调整接近结束，当成交量开始增长而价格下跌时表现出一种力量。这种行动经常预示在下一个上涨前最后一浪C中的波浪5成交量很低。

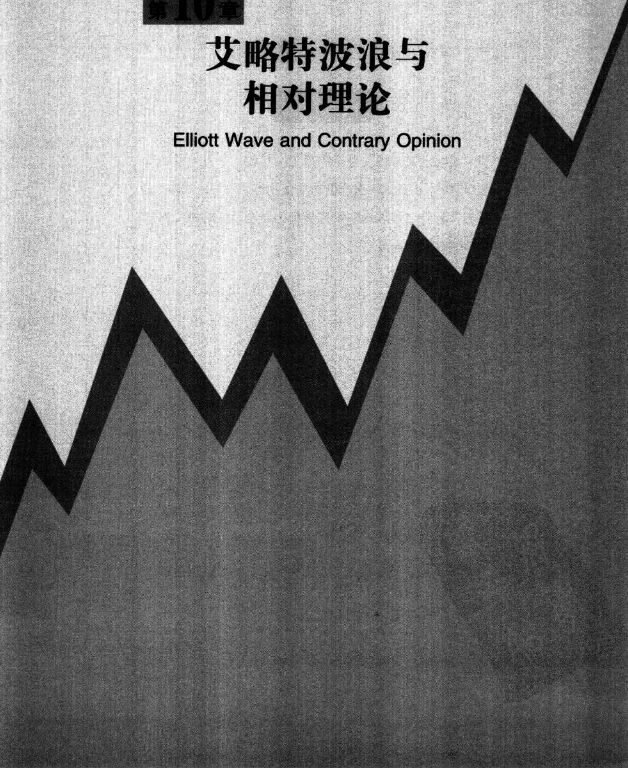
● 在价格运动趋势保持连续或者成交量暴涨后价格运动没有重新进入调整的扁平坦型或三角型的情况下，高成交量具有积极的意义。否则，如果在伴随高成交量的上涨突破后重新进入震荡，就会出现调整和疲软。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章

艾略特波浪与相对理论

Elliott Wave and Contrary Opinion



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精彩导读

成功地融合相反理论和情感指标有助于补充艾略特波浪理论。但是这种融合要求丰富的经验和技巧。通过实践将艾略特波浪理论和情感指标相结合，艾略特交易者能够提高交易的准确性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场分析中逐渐被用来作为技术分析有力补充的一个领域就是情绪指标。利用这些情绪指标，分析者可以抓住市场占主导地位的心理，并据此形成以相反理论为基础的交易方式。这种技术分析的前提（虽然它更侧重"心理"，而非"技术"）是在给定时间内，大多数交易者和投资者都站在了市场错误的一面。事实上，艾略特波浪理论本质上也是反向投资者（做出与大众常识相反决定的投资者）。

✱ 大多数交易者和投资者都站在了市场错误的一面。

这种分析的另一个潜在假设是观察交易者意见的分歧有助于理解市场将走向何处。"要理解的重要之处在于，"肯尼斯·沙林（Kenneth Shalleen）在他的《成交量和未平仓量》（*Volume and Open Interest*）中写道，"交易者之间的不同意见创造了一个能维持重要价格运动的市场。"没有这种重要的意见差异或情绪差异，投资活动就会停滞不前，挣钱就会极其困难。这就是衡量市场情绪如此重要的原因。

马丁·普林格在《技术分析精解》中给我们提供了进一步的观点：

在长期的牛市和熊市中，所有投资者心理从悲观和恐惧变为希望和过分自信、贪婪。对于大多数而言，信心建立在一段时间的股价上涨之上，最后当市场达到高点的同时，人们的乐观也达到最大值。相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反，大多数人在市场底部时最悲观，也恰是这个时候应该买入。这些发现也同样适用于中期的波谷和波峰。差异一般程度不同。例如，在中期低点，有重大问题被发觉，但在长期市场低点，这些问题经常看起来难以处理。在某些方面，问题越糟糕，底部就越重要。

消息灵通的市场参与者如内部人和证券交易所成员，倾向于采取与大众投资者相反的做法，在市场顶点卖出，在市场底部买入。两类人都经历一个完整的情绪周期，但却是完全相反的顺序。这并不是说大众投资者总是在重大市场转折时是错误的，专业人士总是正确的；其含义是总体上，这些群体的意见通常直接针锋相对。

尽管投资者情绪的衡量和量化似乎不太确定，但仍有成功的先例，从这些数据中收集、解释和推断投资趋势近年来不断精确化，甚至几乎成为一门科学。尽管有许多种渠道获取这些数据，但美国投资者最看重的是市场风向咨询服务（*Market Vane Advisor Service*）所发布的好友指数（*The Bullish Consensus*）。每周市情报告书用来判断专业人士中对牛市或熊市的估计程度。这种方法的原则是大多数交易者和投资者在很大程度上被市场资讯服务影响。因此，通过监测专业市情报告的看法，就可以获得合理准确的大众态度。

解释这些数字的方法相当简单。如果认为牛市的投资者超过80%，市场就被认为是过买，意味着顶部将要来临。若低于30%（只有30%支持牛市，70%支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持熊市），就被认为是过卖的预示，市场底部即将形成的可能性增加。

《期货市场技术分析》的作者约翰·墨菲对这一原则评价道：

如果80%到90%的市场交易者认为市场是牛市，就可以认定他们已经建好仓。那么谁会买入，推动市场进一步上涨呢？这是相反理论的关键之一。如果市场交易者的压倒性情绪是一边倒，就不会有足够的买入或卖出压力来维持现在的趋势了。

✱ 如果80%到90%的市场交易者认为市场是牛市，就可以认定他们已经建好仓。那么谁会买入，推动市场进一步上涨呢？这是相反理论的关键之一。

另一个经常使用的情感指标是著名的杂志封面指标（*Magazine Cover Indicator*）。这种工具主要用来衡量转折点时大众心理，有助于观测投资大众的脉搏和市场近期可能的走向。马丁·普林格解释道：

大众通常在重大市场转折点时是错误的，新闻媒体通常反映大多数意见。因此，仅仅以报告、封面故事、网络新闻和其他公共资源为基础的情感指标可能会非常有用。但是，认真研究畅销的杂志（如《时代》、《新闻周刊》、《美国新闻和世界报道》、《财富》和《商业周刊》）、网络晚间新闻、畅销金财经图书以及其他此类资源，能够为指标研究方法提供一个很有用的补充。

典型地，在一个确定运动的顶部或底部，市场暴跌、黄金价格狂涨，或其他此类极端的事件本身具有新闻性，要么以广为人知的文章，要么以封面故事出现。不幸的是，在事实真相被批露之前，这些故事通常就被市场打了折扣。因此更可能的是媒体公布的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一个结果，而不是开始。

不过，普林格随后提醒道：

因此，确定这些事件与其他技术指标一致非常重要。

✱ 成功地融合相反理论和情感指标有助于补充艾略特波浪理论。但是这种融合要求丰富的经验和技巧。通过实践将艾略特波浪理论和情感指标相结合，艾略特交易者能够提高交易的准确性。

艾略特波浪理论的两个主要的阐释者——鲍伯·普莱切特和戴夫·奥曼研究出了一个根据期权延伸出来的情感指标。这个指标用标准普尔100的买入和卖出的未平仓量作比值。未平仓量是指每个交易日结束时未执行的期权数量。

鲍伯·普莱切特和戴夫·奥曼用这个比值的10日移动平均值，这样比实际的比值更加稳定。但是因为未平仓量数字比每日交易量更加稳定，因此信号比较少。结果，这些信号对于识别中期而不是短期逆转非常有用。

实际的比值根据该比值10日的移动平均来构建。不论何种走势，比值为2，是不正常的，通常表明是一个重要的转折点。当比值下降低于0.5时，可能会出现市场底部。另一方面，当比值变动超过1.9%，然后又跌落低于这个水平时，表明出现市场峰值。

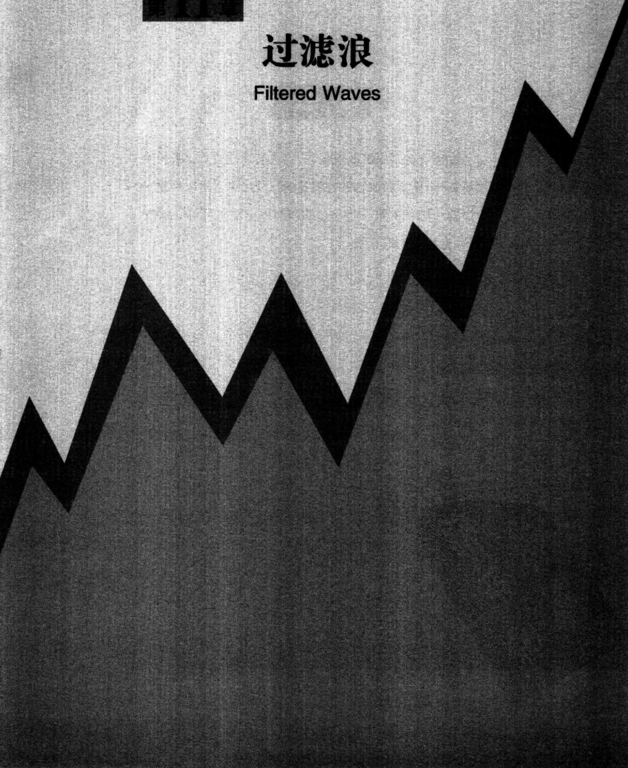
成功地融合相反理论和情感指标有助于补充艾略特波浪理论。但是这种融合要求丰富的经验和技巧。通过实践将艾略特波浪理论和情感指标相结合，艾略特交易者能够提高交易的准确性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 11 章

过滤浪

Filtered Waves



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精彩导读

股市价格以层层波浪运动，这具有迷惑性。如果使用过滤工具，重要的波动就会清楚的显现出来。所以构建一个过滤浪图表的第一步是过滤所有不必要的噪音，修整图表，直到其变得光滑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

艾略特波浪理论的最大功效是其极其准确地揭示出市场转折点。作为一种技术工具，当涉及识别趋势变化——短期、中期和长期时，艾略特波浪无可匹敌。但市场产生的少数波动和随机“噪音”有时会隐藏这些转折点，使艾略特分析者更加难以识别这些关键事件。幸运的是，有一种辅助工具——过滤浪能够帮助分析者过滤掉市场不稳定造成的不必要噪音。

✱ 过滤浪能够帮助分析者过滤掉市场不稳定造成的不必要噪音。

过滤浪概念由阿瑟·梅瑞尔（Arthur Merril）研究而得，他在其1977年的《过滤浪及基本理论》（*Filtered Wave & Basic Theory*）一书中提出了这一原则。这个工具是一种幅度过滤。被过滤标准衡量的波浪要求不包含这些波浪。简单来说，如果分析者选择忽略6%以下的所有波动，那么他就用6%的过滤标准。

“使用过滤标准使事情简化，”梅瑞尔说。“股市价格以层层波浪运动，这具有迷惑性。如果使用过滤工具，重要的波动就会清楚得显现出来。所以构建一个过滤浪图表的第一步是过滤所有不必要的噪音，修整图表，直到其变得光滑。这个过程取决于分析者，他来决定图表应该怎样被过滤——是用3%、5%还是10%。但这种决定不应该随意做出，而应该根据许多重要因素包括时间因素、股票或商品的特点和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

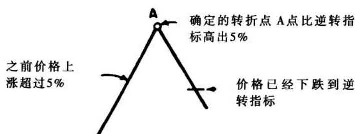
趋势的程度(短期、中期还是长期)来做出。

一旦确定好过滤标准,下一步就可以实施。梅瑞尔解释道:

第一步是决定要画出的最小的波浪。这是过滤规模。在我们所研究的道琼斯工业指数波动中,我们设定5%为最低标准。

例如,假定我们使用5%为过滤标准,价格一直上涨,涨幅超过5%。我们继续注意波动中的新高,当每个新高达到时,我们用105%作除法,从而获得一个新的逆转指标。现在假定价格开始下跌。我们什么都不做,直到其达到逆转指标点。当其发生时,我们知道从最后一个高点开始股价是在一个允许范围内的下跌中。这就确定了这个高点是一个合格的转折点,可以在图表上标出。

下面用图的形式描述:

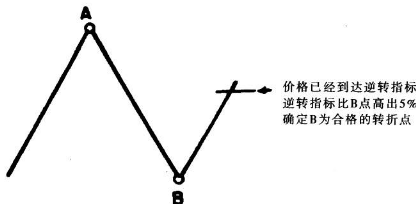


梅瑞尔继续道:

既然价格在下跌,就要注意新的低点。每个新低点出现时,就乘以105%,得到一个新的逆转指标。如果价格逆转开始上涨,只需等到其到达逆转指标水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平。当到达时，前一个低点就可确定为合格的转折点，可以在图表上标出。这种情况如下图：

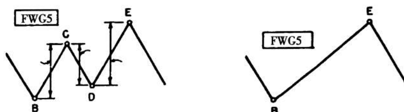


波浪根据转折点之间的垂直距离来衡量，用最低点的一定百分比来表述。

上升和下降应该用同样的基础，即总是用最低点的100%。梅瑞尔用下面的类比来描述这个问题：假定一个工人的工资在萧条时期被削减（高点的）10%。后来，当经济恢复时，工资增加10%。但这并没有弥补其削减的工资，因为增长百分比现在以低点为基础。梅瑞尔写道：

在一个可过滤的波浪被衡量之前，必须先被识别。两个相邻的转折点可能不是一个完整的波动；而是同样方向上更大波动的一部分。如下图：

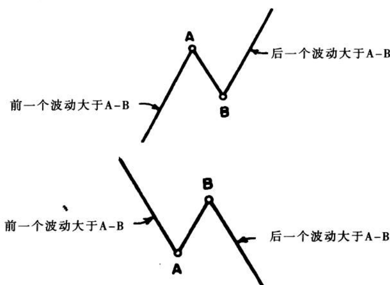
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



左图表示了所有大于5%的波浪(FWG5)；右图使用了10%的过滤标准(FWG10)。

注意上升的B-C，尽管幅度只有8%，没有被10%排除。但它是更大的上升B-E的一部分。D-E也同样如此。波浪C-D却完全消失，它是一个过滤浪。

一个完整波动的标准显而易见，波动幅度必须比前一个波动和接下来的波动都要小。



A-B在两个图中都是合格的完整过滤浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应用过滤浪于艾略特波浪理论，突出转折点，使其更容易识别，可以简化波浪计数。对此梅瑞尔解释道：

艾略特在其应用方面有些问题。他的许多转折点存在争议；他的波浪模式倾向于扩散变化。

转折点的选择很重要。你如果选择合适的转折点，就可以识别几乎任何一种模式。当应用过滤浪时，一些艾略特的转折点变得清晰，他似乎错过了一些重要的转折点。

所以，使用过滤浪能够极大地帮助分析者运用艾略特波浪理论。

*** 转折点的选择很重要。你如果选择合适的转折点，就可以识别几乎任何一种模式。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[redacted]

结 论

Conclusion

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精彩导读

整个市场的情形总是具有第一位的重要性，比单独的波动具有更大的价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股票分析中有许多艾略特波浪理论的应用。在整个技术分析体系中，艾略特波浪理论也许是最重要的，但也最被忽视的技术。但是，就它的最初形式而言，还需要修正和扩充，这样才能有较高的准确性。我们写此书的目的就是修正与补充，不论我们的贡献有多么渺小。令人欣喜的是，其他分析者也在跟随，为重新构建这个最奇妙的技术理论付出努力。

艾略特在形成其理论的过程中很少对现实中波浪的形成做出完善的研究。尽管在一定程度上能够验证他的理论，但他所生活的时代，股市数据比现在难以获得，而且计算机也还未能帮助他的研究。图表不得不用手工绘制而成，这当然是一个乏味的工作。这也就进一步说明他在那个时代的超前意识，研究这个理论的时候他的身体不适，极大阻碍了这部旷世之作的完美。如果他能多活几年，并且拥有我们现在认为理所当然的工具，也许就会弥补这些缺陷，为我们呈现一个更加完善的理论。尽管他留给我们一个重要的平台，但仍有研究的空间。

我们写此书的主要目的就是要用一种外行和专业人士都可以理解的方式来呈现艾略特波浪理论的本质。我们也试图对其作一些必要的修正。对于想获得更加全面的阐释艾略特波浪的读者，我们建议去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读该理论的主要阐释者的著作。鲍伯·普莱切特、格兰恩·尼利、鲍伯·贝克曼是其中最著名的研究者。

✱ 整个市场的情形总是具有第一位的重要性，比单独的波动具有更大的价值。

在我们研究艾略特波浪理论和阅读其他分析艾略特波浪作品的过程中，我们逐渐注意到大多数分析者使用该理论时一些明显的缺点。最大的缺点是缺少成交量分析，没有将基本趋势线和图表模式分析以及艾略特波浪分析结合起来，几乎不约而同地仅仅关注波浪计数，以至于忽视整个市场的情形。事实上整个市场的情形总是具有第一位的重要性，比单独的波动具有更大的价值。尽管大多数著作都没有超越艾略特，但我们相信这本书里的信息将有助于更好的理解和使用这个赫赫有名却被滥用的技术工具。

如果你读完此书仍旧没有得到任何帮助，那么请记住：证券分析中最重要的事情是集中于总体趋势。当某个市场表现出震荡或很长时间的横向模式（*lateral pattern*），不必担心忘记波浪的计数；相反，应该关注背后的趋势和任何可以识别的经典图表模式。尽管波浪计数很重要，但却不如趋势本身重要，因为尽管价格一般遵循艾略特波浪形成的原则，但值得怀疑的是它们能否总是具体地遵循。只要记住这点信息，就可以推动你对市场的研究，将大大增加你的投资价值。

感谢您购买此书，我们希望你在投资之路上不断成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第13章

专业词汇表

Dictionary of Terms

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建仓(accumulation)

牛市的第一阶段。在此阶段，上市公司财务报告仍然不容乐观，公众对股票市场持厌恶态度。股价开始反弹，成交量也逐步增加。这时，敏锐的投资者开始买进股票。

离散指标(accumulation/distribution)

离散技术指标是动量指标的一种，由价格和成交量的变化而决定。它的基本假设是，伴随某种价格走势的成交量越大，这种价格走势的意义就越大，即成交量在价格的变化中充当重要的权衡系数。

腾落指数(ADL)

在衡量市场广度时，腾落指数是应用最为广泛的指标。相对于股票指数来讲，腾落指数是衡量市场多空力量的有效指标。市场趋势必须得到它的确认。

腾落指数线的计算方法是：将每日的上涨股票数量减去每日下跌股票数量，将得到的结果汇总求和。

计算方法 将每天收盘价上涨股票家数减去收盘价下跌的股票家数(无涨跌不计)后累积值 t。ADL(t)= Σ （上涨家数－下跌家数）。i=1 起始日期为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ADL(1)，目前日期为ADL(t)。

运用原则 腾落指数与股价指数比较类似，两者均为反映大势的动向与趋势，不对个股的涨跌提供讯号，但由于股价指数在一定情况下受制于权值大的股只，当这些股只发生暴涨与暴跌时，股价指数有可能反应过度，从而给投资者提供不实的信息，腾落指数则可以弥补这一类一缺点。由于腾落指数与股价指数的关系比较密切，观图时应将两者联系起来共同石头。一般情况下，股价指数上和或，腾落指数亦上升，或两者皆跌，则可以对升势或跌势进行确认。如若股价指数大动而腾落指数横行，或两者反方面波动，不可互相印证，说明大势不稳，不可贸然入市。具体来说有以下六种情况。

- 股价指数持续上涨，腾落指数亦上升，股价可能仍将继续上升。
- 股价指数持续下跌，腾落指数亦下降，股价可能仍将继续下跌。
- 股价指数上涨，而腾落指数下降，股价可能回跌。
- 股价指数上跌，而腾落指数上升，股价可能回升。
- 股市处于多头市场时，腾落指数呈上升趋势，其间如果突然出现急速下跌现象，接着又立即扭头向上，创下新高点，则表示引情可能再创新高。
- 股市处于空头市场时，ADL呈现下降趋势，其间如果突然出现上升现象，接着又回头，下跌突破原先所创低点，则表示另一段新的下跌趋势产生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《咨询服务》(Advisory Services)

针对期货市场的非公开发行刊物，通常需要订购。事实表明《咨询服务》总体上和大众持相反的策略。因此它是一种相反理论的指标。咨询服务情绪指标=看涨的投资通讯作者数量与总体投资通讯作者数量的比。

周期振幅(amplitude of cycle)

循环振幅是其持续时间的函数。即循环持续时间越长，振幅越大。

算术刻度(arithmetic scale)

算术刻度用绝对数来衡量差异，因此2和4的差异与20和22的差异相同。对于长期价格走势来讲，这种刻度并不适合。因为价格从2到4代表着两倍的变化，而从20到22仅代表着10%的变化。

熊市(bear market)

熊市是指行情普遍看淡、延续时间相对较长的大跌市，其中会穿插着中期性反弹。通常来讲，熊市可以分为三期。第一期为抛售阶段，第二期为恐慌阶段，第三期为洗盘。在前两期一直采取持有策略的投资者，到了第三期终于支撑不住选择抛出。

空头陷阱(bear trap)

熊市中的修正趋势，市场信号似乎暗示了股价或指数的上涨，容易被误认为是趋势反转或新一轮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市的到来，但最终往往被证明是虚假信号。在熊市陷阱中投资者面临很大的亏损风险。

熊市套利(bear spreading)

指卖空近期的期货期权合约并购买远期的期货期权合约。(值得注意的是，传统商品市场中的贵重金属行业例外。金、银、白金的牛市或熊市都会持续较长时间。)

牛市(bull market)

牛市是指市场行情普遍看涨，延续时间较长的大升市。通常来讲，牛市可以分为三期。第一期为股市复苏前的囤积阶段。第二期表现为价格开始上涨，同时成交量稳步增加。第三期表现为市场情绪高涨，成交量大幅增加，投资者都希望从中获利。

多头陷阱(bull trap)

牛市陷阱指市场上发出股价或指数下跌趋势的信号，但最终往往被证明是虚假信号。

牛市套利(bull spreading)

指购买近期的期货期权合约以及卖空远期的期货期权合约。某些类型的牛市是由供不应求导致的，在这类市场中，近期到期的合约价格涨速一般要高于远期到期合约。

贝塔系数(Beta)

市场趋势敏感性的度量。一个交易周期(4周)通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常可以分解为两个较短的周期，即阿尔法周期和贝塔周期，每个周期平均为2周（沃尔特·巴塞特）。

“贝塔系数”是一个统计学上的概念，是一个在+1至-1之间的数值，它所反映的是某一投资对象相对于大盘的表现情况。其绝对值越大，显示其收益变化幅度相对于大盘的变化幅度越大；绝对值越小，显示其变化幅度相对于大盘越小。如果是负值，则显示其变化的方向与大盘的变化方向相反：大盘涨的时候它跌，大盘跌的时候它涨。由于我们投资于投资基金的目的是为了取得专家理财的服务，以取得优于被动投资于大盘的表现情况，因此这一指标可以作为考察基金管理人降低投资波动性风险的能力。

拉暴空头（blow-offs）

股价急剧上升，并有超大的成交量配合，即比正常增长大的多的成交量，意味着价格走势的最终“放气”，随后将出现反转趋势（或至少一段时间的停滞、盘整）或修正趋势。

市场广度（breadth market）

市场广度涉及的是对市场趋势产生影响的上涨股票和下跌股票的数量。当上涨股票的数量减少时，反弹就不可信赖；相反，当下跌股票的数量减少时，则预示着牛市即将到来。

突破性缺口(breakaway gap)

股票或商品在突破区域形态时所产生的缺口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（在此区域没有任何交易发生）。它通常在在重要价格形态完成时出现，并意味着一个重大趋势的开始。

突破性缺口常常伴随着巨大的成交量，这种缺口很难被填补。

突破(breakout)

指股票或商品的价格超出一定的（前期价格）区域的形态。

多头压力（空头压力）(buying pressure)

多头压力或空头压力可以用成交量指标来衡量。它表示市场中多空双方的力量对比。

看涨期权(call opinions)

期权的买方有权利在一定的时间内以一定的价格购买基础合约或股票，而期权的卖方由于获得期权费，所以有义务在指定日期之前卖出合约或股票。

现金指数(cash index)

用现金表示的指数，与期货价格指数相对。

轨道线(channel lines)

轨道线，又称通道线或返回线，是与基本趋势线相平行的一条直线。在牛市中，它平行于连接低点而形成的上升趋势线。

盘卷(coils)

对称三角形的另一种说法。对称三角形由一系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

列的反弹和回档组成，三角形中的高点逐渐变低，低点逐渐升高。

商品期权(commodity options)

商品期权持有者有权利(但没有义务)在一定时间内以一定价格去购买(看涨期权)或出售(看跌期权)基础期货合约。

道·琼斯综合平均指数

一种股票平均指数，它包含了构成道琼斯工业平均指数和道琼斯公共事业平均指数的所有股票。

市场综合指数(composite market index)

综合指数：由组成道琼斯工业平均指数(DJIA)和道琼斯公用事业平均指数的股票所组成的股票指数。基本上是一个由一系列特定股票组成的市场指数。

确认点(confirmation)

确认是指当商品或股票价格突破某一区域形态时，价格或成交量必须得到某种最低要求才能证明突破是有效的。确认同样可以应用于摆动量指标。若要确认某商品或股票价格的新高或新低，摆动量也需要达到新高或新低。若某价格的新高或新低没得到摆动量确认，我们称之为背离。背离是潜在反转趋势的预警信号。

震荡区(congestion area)

可能生成区域形态的横向交易区域。但并不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所有的成交密集区都可以生成可识别的形态。

盘整(consolidation)

盘整，又称为持续整理形态，在这种形态中，价格走势按照原来的方向实现突破。

盘整是指股价在一段时间内波动幅度小，无明显的上涨或下降趋势，股价呈牛皮整理，该阶段的行情震幅小，方向不易把握，是投资者最迷惑的时候。盘整的出现不仅仅出现在头部或底部，也会出现在上涨或下跌途中，根据盘整出现在股价运动的不同阶段，我们可将其分为：上涨中的盘整、下跌中盘整、高档盘整、低档盘整四种情形。

相反理论(contrary opinion)

相反理论认为，只有与大多数投资者采取相反的行动才可能获得大的收益。

周期循环(cycles)

多数商品的价格走势都呈现出季节循环的特征。对于具有农业特性的商品，其价格的周期性比较容易理解。但对于股票来讲，周期循环却很难解释。人类本性可能是影响股价周期循环的因素之一。

十年形态(decennial pattern)

由埃德加·劳伦斯·史密斯首次提出的一种形态，指的是股票价格走势的十年形态或十年循环。在过去的58年里，它基本上实现了自我重复。

如果将十年形态用于识别市场高点和低点的发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生位置，并检验其他的技术现象是否具有持续性，会有更大的意义。

扩散指数(diffusion index)

扩散指数指表现优于前一期（此例指6个月前）的指标占总体指标的百分比。所选指标随整体经济走势上升或下降，因此它们是对经济形势较为准确的估计。例如：工业产值，消费者按揭信贷，联邦预算赤字，通货膨胀率。

贴现率(discount rate)

贴现率指的是银行向美联储借款所适用的利率。美联储可以通过提高贴现率减少银行准备金水平，或者通过降低贴现率提高银行准备金水平。但实际上，贴现率对利率的影响并不大。

平仓(distribution)

熊市的第一阶段。在此阶段，敏锐的投资者开始意识到投资收益处于不正常的高度，并开始加速抛售所持股票。

背离(divergence)

背离指相关的市场趋势和技术指标不能彼此确认。在市场分析中，背离是一个很有价值的概念，也是趋势反转的有效预警信号之一。

投资分散化(diversification)

将投资分散到不同市场、不同产品上，可以令投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资组合的风险控制在一定范围之内。不同市场间的负相关性越大,投资组合的风险就越小。

主导循环(dominant cycle)

主导循环持续不断的影响期货价格，并且很容易识别。这些循环对于预测来讲具有很大的现实价值。大多数期货市场至少存在以下五种主导循环：

- 长期循环——2年或2年以上
- 季节循环——1年
- 基本循环或中期循环——9到26周
- 交易循环——4周
- 短期循环——数小时到数天

道氏理论(Dow theory)

1897年查尔斯·道创立了两个市场的平均指数，即工业平均指数和铁路平均指数。前者包含12只蓝筹股,后者包含20只铁路股。“道氏理论”产生于1900年到1902年间查尔斯·道在华尔街日报上发表的一系列的文章中。道氏理论是现代技术分析原理的始祖。

“道氏理论”的基本原理:

- 市场平均指数可以解释和反映一切市场行为；
- 市场趋势分为三种:基本趋势,次级趋势,短期趋势;
- 基本趋势包含三个阶段;
- 两种平均指数必须相互确认;
- 市场趋势必须得到成交量的确认（成交量必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

须沿着主要趋势的方向扩张）；

• 未有明确的信号表明一个趋势被反转之前，假定这个趋势是有效的。

下降趋势(downtrend)

趋势指的是市场运动的方向。在价格走势图中，下降趋势表现为不断下降的峰和谷，或者说一系列更低的高点和更低的低点；反之，上升趋势表现为不断上升的峰和谷，或者说是一系列更高的高点和更高的低点。

艾略特波浪理论(Elliott Wave)

关于市场行为的一种理论，由R.N.艾略特提出。

艾略特波浪理论（Elliott Wave Theory）是股票技术分析的一种理论。认为市场走势不断重复一种模式，每一周期由5个上升浪和3个下跌浪组成。艾略特波浪理论将不同规模的趋势分成九大类，最长的超大循环波（grand supercycle）是横跨200年的超大型周期，而次微波（subminuette）则只覆盖数小时之内的走势。但无论趋势的规模如何，每一周期由8个波浪构成这一点是不变的。

艾略特波浪理论的基本假设：

• 波浪理论包括三部分：价格形态、高低点比率及价格变动的时间，其重要性以排行先后为序；

• 价格形态指的是波浪的形状或构造，它是波浪理论的重要组成元素之一；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 比例分析指的是通过测量不同波浪之间的比例关系，来确定价格的回落点和将来价格上升有可能达到的位置；

• 价格变动的时间可以用来确认价格形态和高低点比率，即确认某个波浪形态是否形成。

艾略特波浪理论的基本观点：

• 股价指数的上升或下跌将会交替进行；

• 主浪（推动浪）和调整浪是价格波动的两个最基本形态。一般来讲，价格波动的一个循环包括5个主浪和3个调整浪；

• 5上3落完毕后，一个循环即告完成，而5上3落将成为下一轮循环的两个分支；

• 时间的长短不会改变波浪的形态。即波浪也可拉长，也可以缩短，但其基本形态永恒不变；

• 通过分析不同波浪的价格形态和高低点比率来对未来价格进行预测，价格变动的时间通常用来验证价格形态和高低点比率。

包络线指标(envelops)

包络线技术指标是由两条移动平均线组成，一条向上运动，另外一条向下运动。包络线指标定义了一般股票交易范围的上下边界。

竭尽缺口(exhaustion gap)

出现在趋势末端的缺口。例如在上升趋势的末端，价格突然跳虚位再升。但是这次跳升很快开始衰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

落，在随后的几天或一周内价格迅速走低。这时就很可能出现竭尽缺口了。上升趋势中的竭尽缺口一旦被填补，极有可能预示着熊市的到来。

指数平滑(exponential smoothing)

指数平滑属于加权移动平均，它对近期活动赋予更大的权重。指数平滑的计算公式如下：

- X=(C-XP)K+XP
- X代表本期的指数平滑
- C代表本期的收盘价
- XP代表上一期的指数平滑
- K代表平滑常数。用Compu Trac软件分析时，K=2/n+1；用Back Trac软件分析时，K=2/n；
- N代表简单移动平均中的时期总数，约等于X。

失效(failures)

通常，失败形态是指某一完成的形态没有得到随后价格走势的确认。在艾略特波浪理论中，以牛市为例，当主浪出现失败形态时，价格走势图的主要特征是第5浪没能够向上突破第3浪的高点。

扇形线(fan lines)

扇形线画法如下：用两点决定一根趋势线。然后通过第二点画一根“隐形”的垂直线。接着，从第一点画三条趋势线，按斐波纳奇比例38%，50% 和 62%与隐形垂直线交叉。当出现38%，50% 和 62%的斐波纳奇回落时，这三条线有支撑压力的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斐波纳奇数列(Fibonacci numbers)

由斐波纳奇发现的一组数列。最初用于解决关于兔子繁殖率的数学问题。斐波纳奇数列是这样一组数字 1,1,3,5,8,13,21,34,55,114…一直到无限大。

在技术分析中，斐波纳奇数列用于预测未来股价走势或回落点。

过滤原则(filter rules)

用来确认趋势是否被成功突破的原则。过滤原则的一个常见例子就是“3%原则”。价格过滤要求收盘价突破长期趋势线至少3%时，才代表着成功的突破。但是，“3%原则”对于某些金融期货市场并不适用，例如利率期货市场。

过滤原则的另一个例子是时间过滤，例如双日原则。

旗形(整理形态)(flags,continuation pattern)

在上升趋势中，旗形整理形态的形状就像一面旗子。在下降趋势中其图形上部向下倾斜。旗形整理在价格走势图中往往表现为小而密实的平行四边形，或者向主要趋势的相反方向略微倾斜的矩形。

资金流量分析(flow of funds)

资金流量分析是指针对不同主体（诸如互助基金或大额机构账户)的现金头寸进行分析。现金头寸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越大，可用于购买股票的资金就越多。但资金流量分析的重要性通常不会被放在首位，而且相对于传统基础分析来讲，技术分析对资金流量的依赖性更强些。

江恩角(Gann Angles)

江恩以8和3作为价格走势的除数，得到1/8，2/8，……8/8，以及1/3和2/3。

1/8=12.5%

2/8=25%

1/3=33%

3/8=37.5%

4/8=50%

5/8=62.5%

2/3=67%

6/8=75%

7/8=87.5%

8/8=100%

其中，50%的撤回对于江恩来讲最为重要。尽管他认为其他比率在市场走势中也存在，但是重要性递减。

缺口(gaps)

缺口指在价格快速变动的过程中，出现了一段没有交易的价格区域，也就是价格交易的“真空地带”。例如，上升趋势中开盘价远高于前日最高价，下降趋势中最高价远低于前日最低价，都会在图中留下不能填补的空白或缺口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板块循环(Group rotation)

根据发行公司所属不同的经济部门，整个股票市场可以分成不同的板块。在给定的时间内，整体上衡量的经济(如GNP)要么增长，要么衰退。但是，由于经济并不是一个同质的单位，很少出现所有部门同时增长或同时衰退的现象。板块循环指股票板块根据其所属行业处于经济周期的不同阶段而产生的循环。

套期保值(hedging)

套期保值的目的是为了规避风险和而非进行投机交易。期货和期权都可用作套期保值的工具。

新高新低指标(high-low indicator)

新高新低累计指标是长期动量指标。它通过计算股价达到52周新高和52周新低的股票数量差额，再将其结果累积求和得出。它可以对当前趋势进行确认。大部分情况下，新高新低指标与主要市场指数的运动方向相同。但是，一旦新高新低指标与市场指数呈反方向运动(背离)，市场很可能出现反转趋势。

内部人(insider)

对于在交易所挂牌上市的任何股票，直接或间接拥有10%以上股份的人，或者是上市公司的董事及高层管理人员，被称为内部人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中期趋势(intermediate trend)

中期趋势，或者是次级趋势，指的是延续三个星期到几个月的市场趋势。

即日(intra-day)

即日对价格数据进行记录，例如15分钟柱状图。即日走势图对于交易时机的选择具有十分重要的意义。

关键反转日(key reversal day)

大多数人对"关键反转日"这个术语存在误解。所有的单日转向都可能成为关键反转日，但最终真正成为关键反转日的并不多。多数单日转向仅仅代表着主要趋势的暂停，随后会继续之前的走势。真正的关键反转日是市场走势的重要转折点，但是，只有当事实形成以后，即价格偏离以前的走势并朝着相反的方向运动一定的距离时，我们才可以判断出现的是关键反转日，而不是一般的单日转向。

康德拉捷夫周期(Kondratieff Cycle)

又称康德拉捷夫波，以俄国经济学家康德拉捷夫命名，54年为一周期。它是价格和经济活动的长期循环。因为康德拉捷夫波的周期十分长，所以自从股票市场产生以来只出现过三次。

"上升波"的特征是价格一路上扬，经济增长，牛市疯狂。"高原"的特征是价格稳定，经济达到顶峰，大牛市。"下降波"的特征是价格一路下跌，熊市，往往还伴随着战争。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨停板(limit move)

涨跌停板制度源于国外早期证券市场，是证券市场中为了防止交易价格的暴涨暴跌，抑制过度投机现象，对每只证券当天价格的涨跌幅度予以适当限制的一种交易制度，即规定交易价格在一个交易日中的最大波动幅度为前一交易日收盘价上下百分之几，超过后停止交易。

我国证券市场现行的涨跌停板制度是1996年12月13日发布，1996年12月26日开始实施的，旨在保护广大投资者利益，保持市场稳定，进一步推进市场的规范化。制度规定，除上市首日之外，股票（含A、B股）、基金类证券在一个交易日内的交易价格相对上一交易日收市价格的涨跌幅度不得超过10%，超过涨跌限价的委托为无效委托。

我国的涨跌停板制度与国外制度的主要区别在于股价达到涨跌停板后，不是完全停止交易，在涨跌停价位或之内价格的交易仍可继续进行，直到当日收市为止。

对数刻度(log scale)

对数刻度用相对比例或对数来衡量差异，例如，在对数刻度图上，10到20的差异（100%的增长）与20到40的差异，40到80的差异相同。

长期循环(long-term cycle)

长期循环指持续两年或两年以上的循环。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本趋势(major market trend)

基本趋势，又称主要趋势，是市场走势的基本方向。“道氏理论”认为基本趋势指持续1年以上的市场趋势。在期货市场，基本趋势一般指持续6个月以上的市场趋势。

保证金(margin)

在买进某只股票时，投资者仅支付部分买价，另一部分由经纪商垫付。保证金指的是市场价格与经纪商垫付部分的差额。

保证金：商品期货对股票期货 (margin：commodities versus stocks)

商品期货与股票期货最大的区别在于股票期货需要较低的保证金。所有的期货交易都实行保证金交易制度，保证金数额通常不到合约金额的10%。低保证金水平产生了巨大的杠杆作用。价格的极小变动都会将交易结果放大数倍。

保证金负债量(margin debt)

由保证金引起的负债。

市场平均指数(market averages)

在股票市场分析中，任何分析的出发点都是广度市场指数，如道琼斯平均指数或标准普尔500指数。平均指数通常涵盖了市场上最重要的股票的指数，或者是涵盖了整个市场上98%—99%的股票的广

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度市场指数。

会员抛空率（MSR）(member short sale ratio)

会员抛空率是一种情绪指标，它衡量了纽约证券交易所会员卖空交易。“会员”在交易所大厅进行代理客户交易或自营交易。“聪明钱”的操作方向往往是近期市场走势的指示信号。

与会员抛空率相对应的是散户抛空率。

短期趋势(minor market trend)

短期趋势，又称近期趋势，通常是指持续时间不到3周的趋势，它是中期趋势中更短期的波动。

动量指标(momentum indicator)

动量指标衡量的是特定时间内股价的变动情况，它通常以变动率的形式表示。

最活跃股票(most active stocks)

最活跃股票指在给定时间内交易量最大的股票。每天或每周主要媒体都会发布关于最活跃股票的数据(一般是20只最活跃股票)。

移动平均值(moving average)

移动平均数的计算方法如下：将X时期的收盘价相加，再用总和除以时间周期X。这里的“移动”是指移动平均数的计算随着时间向前移动。移动平均可以用来识别不同的趋势类型(短期，中期等)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均交叉点(moving average crossovers)

技术人员用移动平均方法来进行投资决策的一种具体方法。如果短期移动平均线从下向上突破中长期移动平均线，这时就产生了购买信号。如果短期移动平均线从上向下突破中长期移动平均线，这时就产生了卖出信号，两组较为流行平均线的组合为5日和20日移动平均线，以及10日和40日移动平均线。

颈线(neckline)

头肩形中的支撑线或压力线。在头肩顶中，颈线连接的是肩的两个低点；在头肩底中，颈线连接的是肩的两个高点。

名义量(nominality)

名义量原理的假设前提是：尽管不同的市场存在着差异，从而使得周期理论的作用方式有所不同，但是仍然存在一组相关的周期模型适用于所有市场。周期长度的名义模型可以作为任何市场的起点。

零股比例(odd-lot ratios)

零股比例主要包括以下几种：

- 零股均衡指数(OLBI)
- 零股抛空比率
- 零股买卖比例

OLBI是表现零股买卖比率的市场情绪指标（零股交易是指小于100股的交易）。假定前提是零股交易者，或者说市场上的最小额交易者，对自身的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行为没有清楚的认识。

当OLBI值比较高时，表明零股交易空方大于多方，市场表现为熊市。根据相反理论，当零股交易者沽空时，应该持买进策略。

能量潮(平衡交易量,OBV)(On Balance Volume)

能量潮(平衡交易量)是一个冲量指标，是将成交量值予以数量化，制成趋势线，配合股价趋势线，从价格的变动及成交量的增减关系，推测市场气氛。OVB的理论基础是市场价格的变动必须有成交量配合，价格的升降而成交量不相应升降，则市场价格的变动难以继续。如果本日收盘价或指数高于前一日，本日值为正；如果本日收盘价或指数低于前一日，本日值为负；如果本日收盘价或指数与前一日持平，本日值则不于计算，然后计算累计成交量。

能量潮分析的基本假设前提是OBV值变化提前于价格变化。原理在于受到聪明钱追捧的股票OBV值上升，随后散户进入这只股票，此时OBV值和股价同时上扬。

计算方法 逐日累计每日上市股票总成交量，当天收市价高于前一日时，总成交量为正值，反之，为负值，若平盘，则为零。

即：当日OBV=前一日的OBV±今日成交量

然后将累计所得的成交量逐日定点连接成线，与股价曲线并列于一图表中，观其变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未平仓合约(Open-Interest)

在期货或期权市场，未平仓合约是指一天的市场交易结束时，未被平仓的多头或空头的合约数量。导致合约未被平仓的原因主要有：未被执行，被抛售，被展期等。确切的说，未平仓合约是一个数据组而非一个指标。

摆动量(oscillator)

创建指标的一种方法。在无趋势市场中，价格在水平区域内波动，大部分市场趋势预测方法都已失效，这时候摆动量将会显示出很大的作用。

摆动量的三个重要用途

- 当摆动量的值接近上下边界时，其信号作用最强，预示着价格走势已经超出了合理的范围。当它接近上边界时，说明市场处于超买状态；当它接近下边界时，说明市场处于超卖状态；
- 当摆动量处于极点位置时，摆动量和价格走势的背离具有很强的预警作用；
- 摆动量若与零线相交，表示投资者应该按照价格走势方向买进或沽出。

超买(overbought level)

对于价格水平的一种观点。超买是指投资者过度买进股票，引起股价持续上升，这时候股价极可能已经超出合理范围，将出现盘整或下降趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超卖(oversold level)

对于价格水平的一种观点。由于投资者的过度抛售，股价下跌超出合理范围，将出现盘整或反弹上升趋势。

过量持有(over owned stocks)

如果大量投资者都竞相购买某只股票，称这只股票被过量持有。

点数图(Point & Figure)

在图表中记录价格的方法。当价格变动达到预先设定的幅度时，就在点数图上记录一个新点。点数图不考虑时间因素，只考虑价格变动。

点数图以“X”、“O”(方格)来表示价格的变动。X表示价格上涨，O表示价格下跌。确定每一方格代表的价格和趋势转向的幅度十分重要。

基本趋势(primary trend)

基本趋势是最重要的一种长期趋势，它通常包含五个中期趋势，前三个中期趋势决定了主要趋势，后两个中期趋势与主要趋势背道而驰。

散户/大户卖空比(public/specialist short sale ratio)

度量了散户和纽约证交所交易会员(大户)的整股卖空交易状况。通过这个指标，我们可以了解聪明钱与市场上消息最不灵通的交易者之间的抗衡情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹(reaction)

股价下跌过程中出现的暂时回升现象。

回档(consolidation/ correction)

股价上涨过程中出现的暂时下跌现象。

相对强弱(RS)(relative strength)

相对强弱线或相对强弱指数是由两个价格相除得来。通常,除数是一个衡量市场整体的指标,例如道琼斯工业平均指数或美国商品调查局指数。上升的相对强弱线表示被考察的指数或股票的表现优于市场整体表现;反之亦然。类似于其他指标,相对强弱指数的计算也可以利用移动平均交叉法，趋势线突破法等。

压力线(resistance)

压力线与支撑线相反，代表市场中空头压力大于多头压力的价位水平或区域，它能够阻止或暂时阻止价格继续上升。压力线对应的价格水平由前一个的高点所确定。

回落(retracement)

回落是指反趋势运动。当某种市场趋势持续一段时间后,价格会有一定比例的回落,然后再继续之前的走势。这种反趋势运动通常会落入一定的可预测的百分比参数之内,其中最著名的为50%回落。例如,市场从100点上升到200点,接下来的回落幅度通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常是之前价格变动的50%，即150点。

季节性循环(seasonal cycle)

季节性循环是指由供求关系的季节性变化（由每年同一时间发生的因素引起)产生的循环。

次级趋势(secondary trend)

次级趋势是对基本趋势的修正。通常由一组短期回档或反弹趋势组成。

情绪指标(sentiment indicator)

用来衡量市场情绪的指标，例如：

- 大户/散户比
- 放空比率
- 内部交易
- 咨询服务指标

空头净额(short interest)

空头净额是参考纽约证券交易所每月卖空股份数额，于每月底发布的数据。

加速压力线(speed resistance lines)

将趋势线与百分比回落融合在一起的技术。加速压力线衡量的是趋势线上升或下降的速率（或者叫速度)。

股指期货(stock index futures)

以股价指数作为基础金融工具的期货合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑线(support area)

支撑线是指市场上的一种价位水平或区域，在支撑位上，多方力量明显强于空方力量，价格停止下跌并开始反弹。支撑线对应的价格水平由前一个低点所确定。

趋势线(trend line)

趋势线是将图表中重要的点连接起来的一条向右的直线。上升趋势线是将连续的回档低点连接起来的直线；下降趋势线是将连续的反弹高点连接起来的直线。

上涨/下跌量指标(upside/downside volume)

上涨/下跌量指标试图将成交量具体分为上涨股票的成交量和下跌股票的成交量。运用这项技术指标，可以敏锐的观测出当前是否有囤积或抛售现象出现。

成交量(volume)

成交量是指某一特定时期内，市场上所有交易活动的成交总量。

两面受损(whipsaws)

误导的价格走势或无效的价格突破，这种市场会导致两面受损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录1

艾略特波浪与图表模式分析

股市图表模式有三种基本的形式：建仓模式、出仓模式或盘整模式。每种模式以几何形状呈现在图表中。这就是基本图标模式的分析对象。当分析者学会识别这些基本模式，就可以在技术分析上胜出一筹，在股市上获得丰厚的回报。

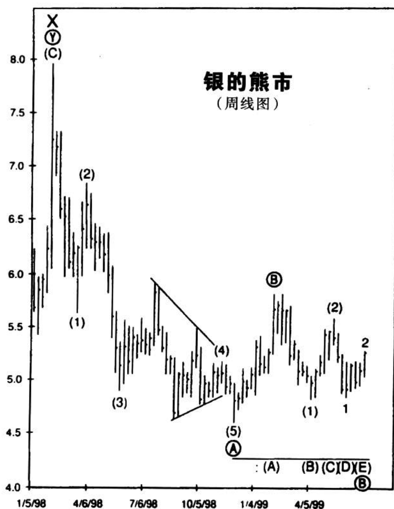
我们在多年研究艾略特波浪理论的过程中遇到的一个主要问题就是大多数艾略特分析者在一个独特的波浪计数与明确的图表模式发生矛盾时总是先考虑前者。例如，一个分析者在某个股票或商品如银市场中标记下降推动趋势中的波浪，五波下降，中间伴随一个A-B-C反弹，然后预期其将继续下降。但是，这自始至终是一个“头肩形态”底部，这个模式预测的是即将形成一个逆转，转为牛市。这个分析者没有考虑这个因素，坚持他的预期，不顾“头肩形态”底部所暗示的牛市。事后，他会为此感到后悔不已。

这种情况实际上确有发生，一个著名的分析者坚持称银在一个熊市下跌模式中，而事实却恰好相反。下面是银的图表，摘自1999年7月《艾略特波浪金融预测》。

✱ 股市图表模式有三种基本的形式：建仓模式、出仓模式或盘整模式。每种模式以几何形状呈现在图表中。这就是基本图标模式的分析对象。当分析者学会识别这些基本模式，就可以在技术分析上胜出一筹，在股市上获得丰厚的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银图表的错误标识



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正如你所看到的，这个分析者把银的图表标识为A-B-C调整模式，波浪C将带动价格跌到每盎司4.5美元以下。但是相当明显的是，一个头肩形态已经形成（也可以看到一个菱形的逆转模式——头肩的一个变形），根据这个模式的含义，可以推测价格将上涨到最低每盎司6.5美元，甚至更高。显然，这种暗示需要改变分析者对波浪的计数（值得表扬的是，这个分析者后来修改了波浪计数，反映出了这个暗示）。

我们说明这个问题的目的不是批评这个分析者的技术，他其实是一个很优秀的分析者，通常对市场都做出了准确的判断。甚至最好的“艾略特技术者”也都会犯错。我们想说的是当某个图表模式的暗示与波浪计数矛盾时，决不要纠缠于波浪计数之中。换言之，在二者发生冲突时，图表模式应该总是优先于波浪计数的。如果艾略特波浪实践者打算接受这一点，那么将改变艾略特波浪分析，使之更趋完美。

这章不是要回顾一个基本图表模式，这超出了我们这本书的范围。对此，我们建议感兴趣的读者看我们其他的作品《华尔街操盘手手册之——股市持仓成本派手册》。

对基本图表模式分析不熟悉的人无疑应该多花时间学习，然后再进一步研究艾略特波浪理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录2



波浪绘图

尽管艾略特波浪理论的图表分析种类繁多，但在图表中准确地表现出艾略特波浪理论却存在一定的障碍，尤其是当证券非流动时（也就是不被大范围持有或交易不活跃时）。判断哪些证券可以用艾略特波浪分析的一个稳健原则是只分析至少发行10万股的证券，100万以上更好。

精确表现完整波浪分析的更好方式是衡量整个股票或商品市场的波浪，而不是某只股票。因为一个行业包含许多股票，可识别的波浪基本上一定会记录在各种行业指数的图表上。获取这些结果的一个方法就是通过"波浪绘图"。

这个开创式的方法是由技术分析的先锋理查德W.维考夫发明的。这个方法是将一个行业内主要股票平均化。杰克·赫斯顿在《绘制股市：维考夫方法》中解释道：

波浪绘图显示了买进或卖出的心理时刻。它是市场的脉搏，浓缩了每个股市中重大的变化，是判断短期和中期波动转折点的重要工具，经常在平均指数给出信号前几天就做出暗示。

*** 精确表现完整波浪分析的更好方式是衡量整个股票或商品市场的波浪，而不是某只股票。因为一个行业包含许多股票，可识别的波浪基本上一定会记录在各种行业指数的图表上。获取这些结果的一个方法就是通过"波浪绘图"。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪绘图是过去几个月中某个行业内五只主要股票的总体价格图表。这组价格不时调整，所以波浪图显示股票的进展具有连续性和真正的主导性。总体价格每个交易日的变化都被绘制出来，一个完整的波浪图也显示了成交量和活跃指数或交易强度指数。

例如，互联网行业的波浪图是通过平均化五个最活跃的互联网股票每日（每小时）的价格来绘制的。这五个股票累计的每日成交量也被平均。这提供了一个观察某个行业艾略特波浪趋势的独特而又非常可靠的介质，因为与单个股票的图表相比，趋势更可能被总体股票图表捕捉，但又不太会被不稳定性和其它可能产生误导信号的短期因素影响。正如赫斯顿所说：

记住：当你绘图时，你正在处理波浪。市场中的每个波动，不论有多少点，都是由无数买入和卖出的波浪组成。只要波浪能引出下一个波浪，就可以持续下去。当下一个波浪疲软无力时，这个波浪就结束，一个反方向的波浪开始兴起。这就像海潮通过一系列的起伏变得更猛烈，或更低迷一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用所有交易者都能理解和成功运用的方式解释艾略特波浪理论。

——拉里·雅克布，《国际贸易》主编

抓住其他所有同类书所没有涉猎的核心……揭示了全新的投资技巧！

——《股票与商品期货》

本书充满了深邃的真知灼见和操作计划样本，它一步步地讲解波浪理论机理，同时指出何时应用艾略特波浪最有可能获利。本书清晰易懂，抓住了问题的本质，对于任何一个想在股市实现人生梦想，创建丰功伟业的人，本书都是一本宝书。

各层次的读者均能有所收获，从本书中，您能收获如下技巧：

- 结合艾略特波浪理论和其他技术分析方法，达到最优效果
- 根据长期和短期运动做出预期并获利
- 从真实的股市预测和分析案例中受益
- 使用本书的实用信息及图表，以应对金融市场中不利的波动

上架类别：股票投资 技术分析 投资学



中青文图书
投稿热线：010-65516894
购书热线：010-65516833 65518034
读者信箱：book-reader@cyb.com.cn

ISBN 978-7-5006-7523-5 定价：39.00元
www.antguy.com www.cyb.com.cn